

**[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual**

<b>Reporte Anual:</b>	Anexo N
<b>Oferta pública restringida:</b>	No
<b>Tipo de Instrumento:</b>	Deuda LP,Deuda CP
<b>Emisora extranjera:</b>	No
<b>Mencionar si cuenta o no con aval u otra garantía, especificar la Razón o Denominación Social:</b>	General Motors Financial Company, Inc.
<b>Mencionar dependencia parcial o total:</b>	No



**GM Financial de México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada**

**Ave. Eugenio Garza Lagüera N°933, Planta Baja, Zona Valle Oriente, C.P. 66278, San Pedro Garza García, Nuevo León.**

**Clave de cotización:**

GMFIN

**La mención de que los valores de la emisora se encuentran inscritos en el Registro:**

Los títulos se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores

**Leyenda artículo 86 de la LMV:**

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este Reporte anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

**Leyenda Reporte Anual CUE:**

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado

**Periodo que se presenta:**

2017

Serie [Eje]	serie	serie2	serie3	serie4
<b>Características de los títulos de deuda [Sinopsis]</b>				
Serie de deuda	GMFIN04217	GMFIN04317	GMFIN04417	GMFIN04517
Fecha de emisión	2017-11-23	2017-11-30	2017-12-07	2017-12-14
Fecha de vencimiento	2018-01-11	2018-01-18	2018-01-28	2018-02-01

Plazo de la emisión	49 días	49 días	49 días	49 días
Intereses / Rendimiento procedido del cálculo	<p>De conformidad con el calendario de pagos que aparece en la sección denominada "Periodicidad en el Pago de Intereses" del presente título, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal desde la fecha de emisión y hasta que sean amortizados, que el Representante Común calculará 2 Días Hábiles previos al inicio de cada período de pago de intereses de 28 días (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual") y que registrará durante el período siguiente. Para el primer período, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal considerando la Tasa de Interés Bruto Anual Aplicable al Primer Período.</p> <p>La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 65 puntos base (la "Sobretasa") a la tasa de rendimiento anual de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días, capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente, que sea dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine, o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación, incluso Internet, autorizado al efecto por el Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual o dentro de los 30 Días Hábiles anteriores, en cuyo caso deberá tomarse la tasa comunicada el Día Hábil más próximo a dicha fecha.</p> <p>En caso que la TIIE deje de existir, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella tasa que el Banco de México determine como tasa sustituta de la TIIE.</p> <p>Para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses respectiva, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:</p> $TC = \left[ \left( 1 + \frac{TR}{36000} \times PL \right)^{\frac{NDE}{P}} \right]$ <p>En donde:</p> <p>TC = Tasa de Interés Bruto Anual equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses respectiva.  TR = Tasa de Interés de Referencia más la Sobretasa.  PL = Plazo de la Tasa de Interés de Referencia en días.  NDE = Número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses respectiva.</p>	<p>De conformidad con el calendario de pagos que aparece en la sección denominada "Periodicidad en el Pago de Intereses" del presente título, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal desde la fecha de emisión y hasta que sean amortizados, que el Representante Común calculará 2 Días Hábiles previos al inicio de cada período de pago de intereses de 28 días (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual") y que registrará durante el período siguiente. Para el primer período, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal considerando la Tasa de Interés Bruto Anual Aplicable al Primer Período.</p> <p>La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 65 puntos base (la "Sobretasa") a la tasa de rendimiento anual de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días, capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente, que sea dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine, o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación, incluso Internet, autorizado al efecto por el Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual o dentro de los 30 Días Hábiles anteriores, en cuyo caso deberá tomarse la tasa comunicada el Día Hábil más próximo a dicha fecha.</p> <p>En caso que la TIIE deje de existir, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella tasa que el Banco de México determine como tasa sustituta de la TIIE.</p> <p>Para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses respectiva, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:</p> $TC = \left[ \left( 1 + \frac{TR}{36000} \times PL \right)^{\frac{NDE}{P}} \right]$ <p>En donde:</p> <p>TC = Tasa de Interés Bruto Anual equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses respectiva.  TR = Tasa de Interés de Referencia más la Sobretasa.  PL = Plazo de la Tasa de Interés de Referencia en días.  NDE = Número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses respectiva.</p>	<p>De conformidad con el calendario de pagos que aparece en la sección denominada "Periodicidad en el Pago de Intereses" del presente título, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal desde la fecha de emisión y hasta que sean amortizados, que el Representante Común calculará 2 Días Hábiles previos al inicio de cada período de pago de intereses de 28 días (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual") y que registrará durante el período siguiente. Para el primer período, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal considerando la Tasa de Interés Bruto Anual Aplicable al Primer Período.</p> <p>La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 65 puntos base (la "Sobretasa") a la tasa de rendimiento anual de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días, capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente, que sea dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine, o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación, incluso Internet, autorizado al efecto por el Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual o dentro de los 30 Días Hábiles anteriores, en cuyo caso deberá tomarse la tasa comunicada el Día Hábil más próximo a dicha fecha.</p> <p>En caso que la TIIE deje de existir, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella tasa que el Banco de México determine como tasa sustituta de la TIIE.</p> <p>Para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses respectiva, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:</p> $TC = \left[ \left( 1 + \frac{TR}{36000} \times PL \right)^{\frac{NDE}{P}} \right]$ <p>En donde:</p> <p>TC = Tasa de Interés Bruto Anual equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses respectiva.  TR = Tasa de Interés de Referencia más la Sobretasa.  PL = Plazo de la Tasa de Interés de Referencia en días.  NDE = Número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses respectiva.</p>	<p>De conformidad con el calendario de pagos que aparece en la sección denominada "Periodicidad en el Pago de Intereses" del presente título, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal desde la fecha de emisión y hasta que sean amortizados, que el Representante Común calculará 2 Días Hábiles previos al inicio de cada período de pago de intereses de 28 días (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual") y que registrará durante el período siguiente. Para el primer período, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal considerando la Tasa de Interés Bruto Anual Aplicable al Primer Período.</p> <p>La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 65 puntos base (la "Sobretasa") a la tasa de rendimiento anual de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días, capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente, que sea dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine, o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación, incluso Internet, autorizado al efecto por el Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual o dentro de los 30 Días Hábiles anteriores, en cuyo caso deberá tomarse la tasa comunicada el Día Hábil más próximo a dicha fecha.</p> <p>En caso que la TIIE deje de existir, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella tasa que el Banco de México determine como tasa sustituta de la TIIE.</p> <p>Para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses respectiva, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:</p> $TC = \left[ \left( 1 + \frac{TR}{36000} \times PL \right)^{\frac{NDE}{P}} \right]$ <p>En donde:</p> <p>TC = Tasa de Interés Bruto Anual equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses respectiva.  TR = Tasa de Interés de Referencia más la Sobretasa.  PL = Plazo de la Tasa de Interés de Referencia en días.  NDE = Número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses respectiva.</p>

	<p>El interés que devengarán los Certificados Bursátiles se computará a partir de su Fecha de Emisión o al inicio de cada periodo de intereses, según sea el caso, y los cálculos para determinar la tasa y el monto de los intereses a pagar deberán comprender los días naturales efectivamente transcurridos desde la fecha de pago de intereses, o, en caso de que dicha fecha no sea un Día Hábil, el Día Hábil inmediato siguiente. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas.</p> <p>El Representante Común utilizará la siguiente fórmula para calcular el monto de intereses pagaderos bajo los Certificados Bursátiles:</p> $I = VN \left( \frac{TB}{36,000} \times NDE \right)$ <p>En donde:</p> <p><b>I</b> Interés bruto del período.</p> <p><b>VN</b> Valor nominal total de los Certificados Bursátiles en circulación.</p> <p><b>TB</b> Tasa de Interés Bruto Anual.</p> <p>Número de días naturales</p> <p><b>NDE</b> efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses.</p> <p>Una vez que inicie cada periodo de intereses, la Tasa de Interés Bruto Anual no deberá ser modificada.</p> <p>El Representante Común, dará a conocer a la CNBV y a Indeval (por escrito o a través de cualquier otro medio que éstas determinen), el importe de los intereses a pagar y la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable a los Certificados Bursátiles para el siguiente periodo, con al menos 2 Días Hábiles de anticipación a la fecha de pago de intereses. Asimismo, lo dará a conocer a la BMV a través del SEDI (o el medio que esta determine), con al menos 2 Días Hábiles de anticipación a la fecha de pago.</p> <p>Los Certificados Bursátiles dejarán de devengar intereses a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que el Emisor hubiere constituido el depósito del importe de la amortización y, en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas de Indeval, a más tardar a las 11:00 a.m., hora de la Ciudad de México, de ese día.</p> <p>En los términos del artículo 282 de la LMV, el Emisor estipula que el presente título no lleve cupones adheridos, haciendo las veces de éstos, para todos los efectos legales, las constancias que expida Indeval, en el entendido que el Indeval no estará obligado a proporcionar dichas constancias hasta en tanto dicho pago no sea íntegramente cubierto.</p>	<p>El interés que devengarán los Certificados Bursátiles se computará a partir de su Fecha de Emisión o al inicio de cada periodo de intereses, según sea el caso, y los cálculos para determinar la tasa y el monto de los intereses a pagar deberán comprender los días naturales efectivamente transcurridos desde la fecha de pago de intereses, o, en caso de que dicha fecha no sea un Día Hábil, el Día Hábil inmediato siguiente. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas.</p> <p>El Representante Común utilizará la siguiente fórmula para calcular el monto de intereses pagaderos bajo los Certificados Bursátiles:</p> $I = VN \left( \frac{TB}{36,000} \times NDE \right)$ <p>En donde:</p> <p><b>I</b> Interés bruto del período.</p> <p><b>VN</b> Valor nominal total de los Certificados Bursátiles en circulación.</p> <p><b>TB</b> Tasa de Interés Bruto Anual.</p> <p>Número de días naturales</p> <p><b>NDE</b> efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses.</p> <p>Una vez que inicie cada periodo de intereses, la Tasa de Interés Bruto Anual no deberá ser modificada.</p> <p>El Representante Común, dará a conocer a la CNBV y a Indeval (por escrito o a través de cualquier otro medio que éstas determinen), el importe de los intereses a pagar y la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable a los Certificados Bursátiles para el siguiente periodo, con al menos 2 Días Hábiles de anticipación a la fecha de pago de intereses. Asimismo, lo dará a conocer a la BMV a través del SEDI (o el medio que esta determine), con al menos 2 Días Hábiles de anticipación a la fecha de pago.</p> <p>Los Certificados Bursátiles dejarán de devengar intereses a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que el Emisor hubiere constituido el depósito del importe de la amortización y, en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas de Indeval, a más tardar a las 11:00 a.m., hora de la Ciudad de México, de ese día.</p> <p>En los términos del artículo 282 de la LMV, el Emisor estipula que el presente título no lleve cupones adheridos, haciendo las veces de éstos, para todos los efectos legales, las constancias que expida Indeval, en el entendido que el Indeval no estará obligado a proporcionar dichas constancias hasta en tanto dicho pago no sea íntegramente cubierto.</p>	<p>El interés que devengarán los Certificados Bursátiles se computará a partir de su Fecha de Emisión o al inicio de cada periodo de intereses, según sea el caso, y los cálculos para determinar la tasa y el monto de los intereses a pagar deberán comprender los días naturales efectivamente transcurridos desde la fecha de pago de intereses, o, en caso de que dicha fecha no sea un Día Hábil, el Día Hábil inmediato siguiente. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas.</p> <p>El Representante Común utilizará la siguiente fórmula para calcular el monto de intereses pagaderos bajo los Certificados Bursátiles:</p> $I = VN \left( \frac{TB}{36,000} \times NDE \right)$ <p>En donde:</p> <p><b>I</b> Interés bruto del período.</p> <p><b>VN</b> Valor nominal total de los Certificados Bursátiles en circulación.</p> <p><b>TB</b> Tasa de Interés Bruto Anual.</p> <p>Número de días naturales</p> <p><b>NDE</b> efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses.</p> <p>Una vez que inicie cada periodo de intereses, la Tasa de Interés Bruto Anual no deberá ser modificada.</p> <p>El Representante Común, dará a conocer a la CNBV y a Indeval (por escrito o a través de cualquier otro medio que éstas determinen), el importe de los intereses a pagar y la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable a los Certificados Bursátiles para el siguiente periodo, con al menos 2 Días Hábiles de anticipación a la fecha de pago de intereses. Asimismo, lo dará a conocer a la BMV a través del SEDI (o el medio que esta determine), con al menos 2 Días Hábiles de anticipación a la fecha de pago.</p> <p>Los Certificados Bursátiles dejarán de devengar intereses a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que el Emisor hubiere constituido el depósito del importe de la amortización y, en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas de Indeval, a más tardar a las 11:00 a.m., hora de la Ciudad de México, de ese día.</p> <p>En los términos del artículo 282 de la LMV, el Emisor estipula que el presente título no lleve cupones adheridos, haciendo las veces de éstos, para todos los efectos legales, las constancias que expida Indeval, en el entendido que el Indeval no estará obligado a proporcionar dichas constancias hasta en tanto dicho pago no sea íntegramente cubierto.</p>	<p>El interés que devengarán los Certificados Bursátiles se computará a partir de su Fecha de Emisión o al inicio de cada periodo de intereses, según sea el caso, y los cálculos para determinar la tasa y el monto de los intereses a pagar deberán comprender los días naturales efectivamente transcurridos desde la fecha de pago de intereses, o, en caso de que dicha fecha no sea un Día Hábil, el Día Hábil inmediato siguiente. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas.</p> <p>El Representante Común utilizará la siguiente fórmula para calcular el monto de intereses pagaderos bajo los Certificados Bursátiles:</p> $I = VN \left( \frac{TB}{36,000} \times NDE \right)$ <p>En donde:</p> <p><b>I</b> Interés bruto del período.</p> <p><b>VN</b> Valor nominal total de los Certificados Bursátiles en circulación.</p> <p><b>TB</b> Tasa de Interés Bruto Anual.</p> <p>Número de días naturales</p> <p><b>NDE</b> efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses.</p> <p>Una vez que inicie cada periodo de intereses, la Tasa de Interés Bruto Anual no deberá ser modificada.</p> <p>El Representante Común, dará a conocer a la CNBV y a Indeval (por escrito o a través de cualquier otro medio que éstas determinen), el importe de los intereses a pagar y la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable a los Certificados Bursátiles para el siguiente periodo, con al menos 2 Días Hábiles de anticipación a la fecha de pago de intereses. Asimismo, lo dará a conocer a la BMV a través del SEDI (o el medio que esta determine), con al menos 2 Días Hábiles de anticipación a la fecha de pago.</p> <p>Los Certificados Bursátiles dejarán de devengar intereses a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que el Emisor hubiere constituido el depósito del importe de la amortización y, en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas de Indeval, a más tardar a las 11:00 a.m., hora de la Ciudad de México, de ese día.</p> <p>En los términos del artículo 282 de la LMV, el Emisor estipula que el presente título no lleve cupones adheridos, haciendo las veces de éstos, para todos los efectos legales, las constancias que expida Indeval, en el entendido que el Indeval no estará obligado a proporcionar dichas constancias hasta en tanto dicho pago no sea íntegramente cubierto.</p>
Periodicidad en el pago	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 días (el "Período de Intereses"), en las fechas señaladas en el calendario	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 días (el "Período de Intereses"), en las fechas señaladas en el calendario	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 días (el "Período de Intereses"), en las fechas señaladas en el calendario	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 días (el "Período de Intereses"), en las fechas señaladas en el calendario

de intereses	establecido a continuación o, si cualquiera de dichas fechas es un día inhábil, calculándose en todo caso los intereses hasta la fecha en que se realice el pago correspondiente, el Día Hábil inmediato siguiente, en el entendido de que los intereses respectivos serán calculados por el número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente, y el siguiente periodo de intereses se disminuirá en el número de días en que se haya aumentado el periodo de intereses anterior, contra la entrega de las constancias que Indeval haya expedido, en el entendido de que Indeval no estará obligado a entregar dichas constancias hasta en tanto dicho pago correspondiente no sea realizado en su totalidad.	establecido a continuación o, si cualquiera de dichas fechas es un día inhábil, calculándose en todo caso los intereses hasta la fecha en que se realice el pago correspondiente, el Día Hábil inmediato siguiente, en el entendido de que los intereses respectivos serán calculados por el número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente, y el siguiente periodo de intereses se disminuirá en el número de días en que se haya aumentado el periodo de intereses anterior, contra la entrega de las constancias que Indeval haya expedido, en el entendido de que Indeval no estará obligado a entregar dichas constancias hasta en tanto dicho pago correspondiente no sea realizado en su totalidad.	establecido a continuación o, si cualquiera de dichas fechas es un día inhábil, calculándose en todo caso los intereses hasta la fecha en que se realice el pago correspondiente, el Día Hábil inmediato siguiente, en el entendido de que los intereses respectivos serán calculados por el número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente, y el siguiente periodo de intereses se disminuirá en el número de días en que se haya aumentado el periodo de intereses anterior, contra la entrega de las constancias que Indeval haya expedido, en el entendido de que Indeval no estará obligado a entregar dichas constancias hasta en tanto dicho pago correspondiente no sea realizado en su totalidad.	establecido a continuación o, si cualquiera de dichas fechas es un día inhábil, calculándose en todo caso los intereses hasta la fecha en que se realice el pago correspondiente, el Día Hábil inmediato siguiente, en el entendido de que los intereses respectivos serán calculados por el número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente, y el siguiente periodo de intereses se disminuirá en el número de días en que se haya aumentado el periodo de intereses anterior, contra la entrega de las constancias que Indeval haya expedido, en el entendido de que Indeval no estará obligado a entregar dichas constancias hasta en tanto dicho pago correspondiente no sea realizado en su totalidad.
	No. Fecha de Pago de Intereses	No. Fecha de Pago de Intereses	No. Fecha de Pago de Intereses	No. Fecha de Pago de Intereses
	1 28 de julio de 2017	1 28 de julio de 2017	1 28 de julio de 2017	1 28 de julio de 2017
	2 25 de agosto de 2017	2 25 de agosto de 2017	2 25 de agosto de 2017	2 25 de agosto de 2017
	3 22 de septiembre de 2017	3 22 de septiembre de 2017	3 22 de septiembre de 2017	3 22 de septiembre de 2017
	4 20 de octubre de 2017	4 20 de octubre de 2017	4 20 de octubre de 2017	4 20 de octubre de 2017
	5 17 de noviembre de 2017	5 17 de noviembre de 2017	5 17 de noviembre de 2017	5 17 de noviembre de 2017
	6 15 de diciembre de 2017	6 15 de diciembre de 2017	6 15 de diciembre de 2017	6 15 de diciembre de 2017
	7 12 de enero de 2018	7 12 de enero de 2018	7 12 de enero de 2018	7 12 de enero de 2018
	8 9 de febrero de 2018	8 9 de febrero de 2018	8 9 de febrero de 2018	8 9 de febrero de 2018
	9 9 de marzo de 2018	9 9 de marzo de 2018	9 9 de marzo de 2018	9 9 de marzo de 2018
	10 6 de abril de 2018	10 6 de abril de 2018	10 6 de abril de 2018	10 6 de abril de 2018
	11 4 de mayo de 2018	11 4 de mayo de 2018	11 4 de mayo de 2018	11 4 de mayo de 2018
	12 1 de junio de 2018	12 1 de junio de 2018	12 1 de junio de 2018	12 1 de junio de 2018
	13 29 de junio de 2018	13 29 de junio de 2018	13 29 de junio de 2018	13 29 de junio de 2018
	14 27 de julio de 2018	14 27 de julio de 2018	14 27 de julio de 2018	14 27 de julio de 2018
	15 24 de agosto de 2018	15 24 de agosto de 2018	15 24 de agosto de 2018	15 24 de agosto de 2018
	16 21 de septiembre de 2018	16 21 de septiembre de 2018	16 21 de septiembre de 2018	16 21 de septiembre de 2018
	17 19 de octubre de 2018	17 19 de octubre de 2018	17 19 de octubre de 2018	17 19 de octubre de 2018
	18 16 de noviembre de 2018	18 16 de noviembre de 2018	18 16 de noviembre de 2018	18 16 de noviembre de 2018
	19 14 de diciembre de 2018	19 14 de diciembre de 2018	19 14 de diciembre de 2018	19 14 de diciembre de 2018
	20 11 de enero de 2019	20 11 de enero de 2019	20 11 de enero de 2019	20 11 de enero de 2019
	21 8 de febrero de 2019	21 8 de febrero de 2019	21 8 de febrero de 2019	21 8 de febrero de 2019
	22 8 de marzo de 2019	22 8 de marzo de 2019	22 8 de marzo de 2019	22 8 de marzo de 2019
	23 5 de abril de 2019	23 5 de abril de 2019	23 5 de abril de 2019	23 5 de abril de 2019
	24 3 de mayo de 2019	24 3 de mayo de 2019	24 3 de mayo de 2019	24 3 de mayo de 2019
	25 31 de mayo de 2019	25 31 de mayo de 2019	25 31 de mayo de 2019	25 31 de mayo de 2019
	26 28 de junio de 2019	26 28 de junio de 2019	26 28 de junio de 2019	26 28 de junio de 2019
	Indeval distribuirá estos fondos, a través de transferencia electrónica, a los Intermediarios Colocadores. El primer pago	Indeval distribuirá estos fondos, a través de transferencia electrónica, a los Intermediarios Colocadores. El primer pago	Indeval distribuirá estos fondos, a través de transferencia electrónica, a los Intermediarios Colocadores. El primer pago	Indeval distribuirá estos fondos, a través de transferencia electrónica, a los Intermediarios Colocadores. El primer pago

	de intereses se efectuará precisamente el 28 de julio de 2017	de intereses se efectuará precisamente el 28 de julio de 2017	de intereses se efectuará precisamente el 28 de julio de 2017	de intereses se efectuará precisamente el 28 de julio de 2017
Lugar y forma de pago de intereses y principal	<p>El principal y los intereses ordinarios devengados por los Certificados Bursátiles se pagarán mediante transferencia electrónica de fondos el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de interés, respectivamente, en las oficinas de Indeval, ubicadas en Avenida Paseo de la Reforma número 255, 3er piso, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, México, contra la entrega de las constancias al efecto expedidas por dicha depositaria. Indeval distribuirá estos fondos, a través de transferencia electrónica, a los intermediarios correspondientes.</p> <p>Los intereses moratorios que en su caso se adeuden a los Tenedores serán pagados mediante transferencia electrónica en la misma moneda que la suma principal en el domicilio del Representante Común ubicado en Avenida Paseo de la Reforma 284, Piso 9, Colonia Juárez C.P. 06600 Ciudad de México</p>	<p>El principal y los intereses ordinarios devengados por los Certificados Bursátiles se pagarán mediante transferencia electrónica de fondos el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de interés, respectivamente, en las oficinas de Indeval, ubicadas en Avenida Paseo de la Reforma número 255, 3er piso, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, México, contra la entrega de las constancias al efecto expedidas por dicha depositaria. Indeval distribuirá estos fondos, a través de transferencia electrónica, a los intermediarios correspondientes.</p> <p>Los intereses moratorios que en su caso se adeuden a los Tenedores serán pagados mediante transferencia electrónica en la misma moneda que la suma principal en el domicilio del Representante Común ubicado en Avenida Paseo de la Reforma 284, Piso 9, Colonia Juárez C.P. 06600 Ciudad de México.</p>	<p>El principal y los intereses ordinarios devengados por los Certificados Bursátiles se pagarán mediante transferencia electrónica de fondos el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de interés, respectivamente, en las oficinas de Indeval, ubicadas en Avenida Paseo de la Reforma número 255, 3er piso, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, México, contra la entrega de las constancias al efecto expedidas por dicha depositaria. Indeval distribuirá estos fondos, a través de transferencia electrónica, a los intermediarios correspondientes.</p> <p>Los intereses moratorios que en su caso se adeuden a los Tenedores serán pagados mediante transferencia electrónica en la misma moneda que la suma principal en el domicilio del Representante Común ubicado en Avenida Paseo de la Reforma 284, Piso 9, Colonia Juárez C.P. 06600 Ciudad de México.</p>	<p>El principal y los intereses ordinarios devengados por los Certificados Bursátiles se pagarán mediante transferencia electrónica de fondos el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de interés, respectivamente, en las oficinas de Indeval, ubicadas en Avenida Paseo de la Reforma número 255, 3er piso, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, México, contra la entrega de las constancias al efecto expedidas por dicha depositaria. Indeval distribuirá estos fondos, a través de transferencia electrónica, a los intermediarios correspondientes.</p> <p>Los intereses moratorios que en su caso se adeuden a los Tenedores serán pagados mediante transferencia electrónica en la misma moneda que la suma principal en el domicilio del Representante Común ubicado en Avenida Paseo de la Reforma 284, Piso 9, Colonia Juárez C.P. 06600 Ciudad de México.</p>
Subordinación de los títulos, en su caso	N/A	N/A	N/A	N/A
Amortización y amortización anticipada / vencimiento anticipado, en su caso	<p><b>AMORTIZACIÓN</b></p> <p>Los Certificados Bursátiles serán amortizados a su valor nominal mediante transferencia electrónica, en la Fecha de Vencimiento, o si fuere inhábil, el Día Hábil siguiente.</p> <p><b>AMORTIZACIÓN ANTICIPADA TOTAL</b></p> <p>El Emisor tendrá el derecho de pagar anticipadamente los Certificados Bursátiles en cualquier momento durante la emisión, en cuyo caso, pagará a los Tenedores una Prima sobre el valor nominal de los Certificados Bursátiles, la cual será equivalente a [?] % (la "prima").</p> <p>Para tales efectos, el Emisor publicará, con cuando menos 6 Días Hábiles de anticipación a la fecha en que pretenda amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles, el aviso respectivo en la sección "Empresas Emisoras" en el apartado "Eventos Relevantes" a través de EMISNET. Dicho aviso contendrá, como mínimo, la fecha en que se hará el pago anticipado y el importe de la prima a pagar. Adicionalmente, el Emisor entregará este aviso por escrito, con la misma anticipación, al Representante Común, a la CNBV, a Indeval y a la BMV, a través de los medios que esta última determine, incluido el EMISNET.</p>	<p><b>AMORTIZACIÓN</b></p> <p>Los Certificados Bursátiles serán amortizados a su valor nominal mediante transferencia electrónica, en la Fecha de Vencimiento, o si fuere inhábil, el Día Hábil siguiente.</p> <p><b>AMORTIZACIÓN ANTICIPADA TOTAL</b></p> <p>El Emisor tendrá el derecho de pagar anticipadamente los Certificados Bursátiles en cualquier momento durante la emisión, en cuyo caso, pagará a los Tenedores una Prima sobre el valor nominal de los Certificados Bursátiles, la cual será equivalente a [?] % (la "prima").</p> <p>Para tales efectos, el Emisor publicará, con cuando menos 6 Días Hábiles de anticipación a la fecha en que pretenda amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles, el aviso respectivo en la sección "Empresas Emisoras" en el apartado "Eventos Relevantes" a través de EMISNET. Dicho aviso contendrá, como mínimo, la fecha en que se hará el pago anticipado y el importe de la prima a pagar. Adicionalmente, el Emisor entregará este aviso por escrito, con la misma anticipación, al Representante Común, a la CNBV, a Indeval y a la BMV, a través de los medios que esta última determine, incluido el EMISNET.</p>	<p><b>AMORTIZACIÓN</b></p> <p>Los Certificados Bursátiles serán amortizados a su valor nominal mediante transferencia electrónica, en la Fecha de Vencimiento, o si fuere inhábil, el Día Hábil siguiente.</p> <p><b>AMORTIZACIÓN ANTICIPADA TOTAL</b></p> <p>El Emisor tendrá el derecho de pagar anticipadamente los Certificados Bursátiles en cualquier momento durante la emisión, en cuyo caso, pagará a los Tenedores una Prima sobre el valor nominal de los Certificados Bursátiles, la cual será equivalente a [?] % (la "prima").</p> <p>Para tales efectos, el Emisor publicará, con cuando menos 6 Días Hábiles de anticipación a la fecha en que pretenda amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles, el aviso respectivo en la sección "Empresas Emisoras" en el apartado "Eventos Relevantes" a través de EMISNET. Dicho aviso contendrá, como mínimo, la fecha en que se hará el pago anticipado y el importe de la prima a pagar. Adicionalmente, el Emisor entregará este aviso por escrito, con la misma anticipación, al Representante Común, a la CNBV, a Indeval y a la BMV, a través de los medios que esta última determine, incluido el EMISNET.</p>	<p><b>AMORTIZACIÓN</b></p> <p>Los Certificados Bursátiles serán amortizados a su valor nominal mediante transferencia electrónica, en la Fecha de Vencimiento, o si fuere inhábil, el Día Hábil siguiente.</p> <p><b>AMORTIZACIÓN ANTICIPADA TOTAL</b></p> <p>El Emisor tendrá el derecho de pagar anticipadamente los Certificados Bursátiles en cualquier momento durante la emisión, en cuyo caso, pagará a los Tenedores una Prima sobre el valor nominal de los Certificados Bursátiles, la cual será equivalente a [?] % (la "prima").</p> <p>Para tales efectos, el Emisor publicará, con cuando menos 6 Días Hábiles de anticipación a la fecha en que pretenda amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles, el aviso respectivo en la sección "Empresas Emisoras" en el apartado "Eventos Relevantes" a través de EMISNET. Dicho aviso contendrá, como mínimo, la fecha en que se hará el pago anticipado y el importe de la prima a pagar. Adicionalmente, el Emisor entregará este aviso por escrito, con la misma anticipación, al Representante Común, a la CNBV, a Indeval y a la BMV, a través de los medios que esta última determine, incluido el EMISNET.</p>
Garantía, en su caso	General Motors Financial Company Inc. / AmeriCredit Financial Services, Inc.	General Motors Financial Company Inc. / AmeriCredit Financial Services, Inc.	General Motors Financial Company Inc. / AmeriCredit Financial Services, Inc.	General Motors Financial Company Inc. / AmeriCredit Financial Services, Inc.
Fiduciarío, en su caso	N/A	N/A	N/A	N/A

Calificación de valores [Sinopsis]

Fitch México S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación	F1+(mex)	F1+(mex)	F1+(mex)	F1+(mex)
Significado de la calificación	Calificación en escala nacional de corto plazo en F1+ (mex). Indica las más sólida capacidad de cumplimiento oportuno de los compromisos financieros respecto de otras empresas domésticas. Bajo la escala de calificaciones domésticas de Fitch México, esta categoría se asigna a aquellas empresas con la mejor calidad crediticia respecto de otras en el país. Cuando las características de la empresa son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.	Calificación en escala nacional de corto plazo en F1+ (mex). Indica las más sólida capacidad de cumplimiento oportuno de los compromisos financieros respecto de otras empresas domésticas. Bajo la escala de calificaciones domésticas de Fitch México, esta categoría se asigna a aquellas empresas con la mejor calidad crediticia respecto de otras en el país. Cuando las características de la empresa son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.	Calificación en escala nacional de corto plazo en F1+ (mex). Indica las más sólida capacidad de cumplimiento oportuno de los compromisos financieros respecto de otras empresas domésticas. Bajo la escala de calificaciones domésticas de Fitch México, esta categoría se asigna a aquellas empresas con la mejor calidad crediticia respecto de otras en el país. Cuando las características de la empresa son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.	Calificación en escala nacional de corto plazo en F1+ (mex). Indica las más sólida capacidad de cumplimiento oportuno de los compromisos financieros respecto de otras empresas domésticas. Bajo la escala de calificaciones domésticas de Fitch México, esta categoría se asigna a aquellas empresas con la mejor calidad crediticia respecto de otras en el país. Cuando las características de la empresa son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.
HR Ratings de México, S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación				
Significado de la calificación				
Moodys de México S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación	mxA-1+	mxA-1+	mxA-1+	mxA-1+
Significado de la calificación	Calificación en escala nacional –CaVal- de corto plazo en mxA-1+. La categoría más alta en la escala nacional de Standard & Poor's para México. La capacidad del emisor para cumplir sus compromisos sobre la obligación, es fuerte en comparación con otros emisores en el mercado nacional. Dentro de esta categoría, agregaremos un signo de (+) a la calificación de algunas obligaciones para indicar la capacidad del emisor para cumplir sus compromisos financieros sobre dichas obligaciones es extremadamente fuerte, en comparación con otros emisores en el mercado nacional.	Calificación en escala nacional –CaVal- de corto plazo en mxA-1+. La categoría más alta en la escala nacional de Standard & Poor's para México. La capacidad del emisor para cumplir sus compromisos sobre la obligación, es fuerte en comparación con otros emisores en el mercado nacional. Dentro de esta categoría, agregaremos un signo de (+) a la calificación de algunas obligaciones para indicar la capacidad del emisor para cumplir sus compromisos financieros sobre dichas obligaciones es extremadamente fuerte, en comparación con otros emisores en el mercado nacional.	Calificación en escala nacional –CaVal- de corto plazo en mxA-1+. La categoría más alta en la escala nacional de Standard & Poor's para México. La capacidad del emisor para cumplir sus compromisos sobre la obligación, es fuerte en comparación con otros emisores en el mercado nacional. Dentro de esta categoría, agregaremos un signo de (+) a la calificación de algunas obligaciones para indicar la capacidad del emisor para cumplir sus compromisos financieros sobre dichas obligaciones es extremadamente fuerte, en comparación con otros emisores en el mercado nacional.	Calificación en escala nacional –CaVal- de corto plazo en mxA-1+. La categoría más alta en la escala nacional de Standard & Poor's para México. La capacidad del emisor para cumplir sus compromisos sobre la obligación, es fuerte en comparación con otros emisores en el mercado nacional. Dentro de esta categoría, agregaremos un signo de (+) a la calificación de algunas obligaciones para indicar la capacidad del emisor para cumplir sus compromisos financieros sobre dichas obligaciones es extremadamente fuerte, en comparación con otros emisores en el mercado nacional.
Standard and Poors, S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación				
Significado de la calificación				
Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. [Miembro]				
Calificación				
Significado de la calificación				
A.M. Best América Latina, S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación				
Significado de la calificación				
DBRS Ratings México,S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación				



Significado de la calificación				
Otro [Miembro]				
Calificación				
Significado de la calificación				
Nombre				
Representante común	Monex Casa de Bolsa S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero	Monex Casa de Bolsa S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero	Monex Casa de Bolsa S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero	Monex Casa de Bolsa S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero
Depositorio	Indeval.	Indeval.	Indeval.	Indeval.
Régimen fiscal	La tasa de retención aplicable a los intereses pagados se encuentra sujeta a: (i) para las personas físicas y personas morales residentes en México a lo previsto en los artículos 8, 54, 133 y 135 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta ("LISR") vigente y el artículo 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2016, así como la Resolución Miscelánea Fiscal vigente; y (ii) para personas físicas y morales residentes en el extranjero, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la LISR vigente. Para efectos del impuesto al valor agregado, el régimen fiscal está contenido en los artículos 1, 14, 15, fracción X, inciso i), 16, primer párrafo, 24, fracción V y 25, fracción III de la Ley del Impuesto al Valor Agregado. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la vigencia del Programa, particularmente lo dispuesto por el artículo 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2016 y la Resolución Miscelánea Fiscal, los cuales tienen una vigencia temporal. Por el hecho de adquirir Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa, el Tenedor declara y garantiza que no es una "Persona de los Estados Unidos de América" (diferente al sujeto exento descrito en la sección 6049 (b)(4) del "Internal Revenue Code" y sus regulaciones) y que no está actuando para o a beneficio de una "Persona de los Estados Unidos de América" (diferente al sujeto exento descrito en la sección 6049 (b)(4) del "Internal Revenue Code" y sus regulaciones).	La tasa de retención aplicable a los intereses pagados se encuentra sujeta a: (i) para las personas físicas y personas morales residentes en México a lo previsto en los artículos 8, 54, 133 y 135 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta ("LISR") vigente y el artículo 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2016, así como la Resolución Miscelánea Fiscal vigente; y (ii) para personas físicas y morales residentes en el extranjero, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la LISR vigente. Para efectos del impuesto al valor agregado, el régimen fiscal está contenido en los artículos 1, 14, 15, fracción X, inciso i), 16, primer párrafo, 24, fracción V y 25, fracción III de la Ley del Impuesto al Valor Agregado. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la vigencia del Programa, particularmente lo dispuesto por el artículo 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2016 y la Resolución Miscelánea Fiscal, los cuales tienen una vigencia temporal. Por el hecho de adquirir Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa, el Tenedor declara y garantiza que no es una "Persona de los Estados Unidos de América" (diferente al sujeto exento descrito en la sección 6049 (b)(4) del "Internal Revenue Code" y sus regulaciones) y que no está actuando para o a beneficio de una "Persona de los Estados Unidos de América" (diferente al sujeto exento descrito en la sección 6049 (b)(4) del "Internal Revenue Code" y sus regulaciones).	La tasa de retención aplicable a los intereses pagados se encuentra sujeta a: (i) para las personas físicas y personas morales residentes en México a lo previsto en los artículos 8, 54, 133 y 135 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta ("LISR") vigente y el artículo 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2016, así como la Resolución Miscelánea Fiscal vigente; y (ii) para personas físicas y morales residentes en el extranjero, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la LISR vigente. Para efectos del impuesto al valor agregado, el régimen fiscal está contenido en los artículos 1, 14, 15, fracción X, inciso i), 16, primer párrafo, 24, fracción V y 25, fracción III de la Ley del Impuesto al Valor Agregado. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la vigencia del Programa, particularmente lo dispuesto por el artículo 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2016 y la Resolución Miscelánea Fiscal, los cuales tienen una vigencia temporal. Por el hecho de adquirir Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa, el Tenedor declara y garantiza que no es una "Persona de los Estados Unidos de América" (diferente al sujeto exento descrito en la sección 6049 (b)(4) del "Internal Revenue Code" y sus regulaciones) y que no está actuando para o a beneficio de una "Persona de los Estados Unidos de América" (diferente al sujeto exento descrito en la sección 6049 (b)(4) del "Internal Revenue Code" y sus regulaciones).	La tasa de retención aplicable a los intereses pagados se encuentra sujeta a: (i) para las personas físicas y personas morales residentes en México a lo previsto en los artículos 8, 54, 133 y 135 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta ("LISR") vigente y el artículo 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2016, así como la Resolución Miscelánea Fiscal vigente; y (ii) para personas físicas y morales residentes en el extranjero, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la LISR vigente. Para efectos del impuesto al valor agregado, el régimen fiscal está contenido en los artículos 1, 14, 15, fracción X, inciso i), 16, primer párrafo, 24, fracción V y 25, fracción III de la Ley del Impuesto al Valor Agregado. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la vigencia del Programa, particularmente lo dispuesto por el artículo 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2016 y la Resolución Miscelánea Fiscal, los cuales tienen una vigencia temporal. Por el hecho de adquirir Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa, el Tenedor declara y garantiza que no es una "Persona de los Estados Unidos de América" (diferente al sujeto exento descrito en la sección 6049 (b)(4) del "Internal Revenue Code" y sus regulaciones) y que no está actuando para o a beneficio de una "Persona de los Estados Unidos de América" (diferente al sujeto exento descrito en la sección 6049 (b)(4) del "Internal Revenue Code" y sus regulaciones).
Observaciones				

Serie [Eje]	serie5
<b>Características de los títulos de deuda [Sinopsis]</b>	
Serie de deuda	GMFIN17
Fecha de emisión	2018-04-27
Fecha de vencimiento	2018-04-27
Plazo de la emisión	728 días
Intereses / Rendimiento procedimiento del cálculo	De conformidad con el calendario de pagos que aparece en la sección denominada "Periodicidad en el Pago de Intereses" del presente título, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal desde la fecha de emisión y hasta que sean amortizados, que el Representante Común calculará 2 Días

Serie [Eje]	serie5
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]	<p>Hábiles previos al inicio de cada período de pago de intereses de 28 días (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual") y que regirá durante el período siguiente. Para el primer período, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal considerando la Tasa de Interés Bruto Anual Aplicable al Primer Período.</p> <p>La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 65 puntos base (la "Sobretasa") a la tasa de rendimiento anual de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días, capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente, que sea dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine, o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación, incluso Internet, autorizado al efecto por el Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual o dentro de los 30 Días Hábiles anteriores, en cuyo caso deberá tomarse la tasa comunicada el Día Hábil más próximo a dicha fecha.</p> <p>En caso que la TIIE deje de existir, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella tasa que el Banco de México determine como tasa sustituta de la TIIE.</p> <p>Para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses respectiva, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:</p> $TC = \left[ \left( 1 + \frac{TR}{36000} \times PL \right)^{\frac{NDE}{PL}} - 1 \right] \times \left[ \frac{36000}{NDE} \right]$ <p>En donde:</p> <p>TC = Tasa de Interés Bruto Anual equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses respectiva.</p> <p>TR = Tasa de Interés de Referencia más la Sobretasa.</p> <p>PL = Plazo de la Tasa de Interés de Referencia en días.</p> <p>NDE = Número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses respectiva.</p> <p>El interés que devengarán los Certificados Bursátiles se computará a partir de su Fecha de Emisión o al inicio de cada período de intereses, según sea el caso, y los cálculos para determinar la tasa y el monto de los intereses a pagar deberán comprender los días naturales efectivamente transcurridos desde la fecha de pago de intereses, o, en caso de que dicha fecha no sea un Día Hábil, el Día Hábil inmediato siguiente. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas.</p> <p>El Representante Común utilizará la siguiente fórmula para calcular el monto de intereses pagaderos bajo los Certificados Bursátiles:</p> $I = VN \left( \frac{TB}{36,000} \times NDE \right)$ <p>En donde:</p> <p>I Interés bruto del período.</p> <p>VN Valor nominal total de los Certificados Bursátiles en circulación.</p> <p>TB Tasa de Interés Bruto Anual.</p> <p>NDE Número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses.</p> <p>Una vez que inicie cada período de intereses, la Tasa de Interés Bruto Anual no deberá ser modificada.</p> <p>El Representante Común, dará a conocer a la CNBV y a Indeval (por escrito o a través de cualquier otro medio que éstas determinen), el importe de los intereses a pagar y la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable a los Certificados Bursátiles para el siguiente período, con al menos 2 Días Hábiles de anticipación a la fecha de pago de intereses. Asimismo, lo dará a conocer a la BMV a través del SEDI (o el medio que esta determine), con al menos 2 Días Hábiles de anticipación a la fecha de pago.</p> <p>Los Certificados Bursátiles dejarán de devengar intereses a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que el Emisor hubiere constituido el depósito del importe de la amortización y,</p>

Serie [Eje]	serie5																																																						
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]	<p>en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas de Indeval, a más tardar a las 11:00 a.m., hora de la Ciudad de México, de ese día.</p> <p>En los términos del artículo 282 de la LMV, el Emisor estipula que el presente título no lleve cupones adheridos, haciendo las veces de éstos, para todos los efectos legales, las constancias que expida Indeval, en el entendido que el Indeval no estará obligado a proporcionar dichas constancias hasta en tanto dicho pago no sea íntegramente cubierto.</p>																																																						
Periodicidad en el pago de intereses	<p>Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 días (el "<u>Período de Intereses</u>"), en las fechas señaladas en el calendario establecido a continuación o, si cualquiera de dichas fechas es un día inhábil, calculándose en todo caso los intereses hasta la fecha en que se realice el pago correspondiente, el Día Hábil inmediato siguiente, en el entendido de que los intereses respectivos serán calculados por el número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente, y el siguiente período de intereses se disminuirá en el número de días en que se haya aumentado el periodo de intereses anterior, contra la entrega de las constancias que Indeval haya expedido, en el entendido de que Indeval no estará obligado a entregar dichas constancias hasta en tanto dicho pago correspondiente no sea realizado en su totalidad.</p> <table border="1" data-bbox="893 672 1380 1806"> <thead> <tr> <th data-bbox="893 672 941 703">No.</th> <th data-bbox="1136 672 1380 703">Fecha de Pago de Intereses</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>1</td><td>28 de julio de 2017</td></tr> <tr><td>2</td><td>25 de agosto de 2017</td></tr> <tr><td>3</td><td>22 de septiembre de 2017</td></tr> <tr><td>4</td><td>20 de octubre de 2017</td></tr> <tr><td>5</td><td>17 de noviembre de 2017</td></tr> <tr><td>6</td><td>15 de diciembre de 2017</td></tr> <tr><td>7</td><td>12 de enero de 2018</td></tr> <tr><td>8</td><td>9 de febrero de 2018</td></tr> <tr><td>9</td><td>9 de marzo de 2018</td></tr> <tr><td>10</td><td>6 de abril de 2018</td></tr> <tr><td>11</td><td>4 de mayo de 2018</td></tr> <tr><td>12</td><td>1 de junio de 2018</td></tr> <tr><td>13</td><td>29 de junio de 2018</td></tr> <tr><td>14</td><td>27 de julio de 2018</td></tr> <tr><td>15</td><td>24 de agosto de 2018</td></tr> <tr><td>16</td><td>21 de septiembre de 2018</td></tr> <tr><td>17</td><td>19 de octubre de 2018</td></tr> <tr><td>18</td><td>16 de noviembre de 2018</td></tr> <tr><td>19</td><td>14 de diciembre de 2018</td></tr> <tr><td>20</td><td>11 de enero de 2019</td></tr> <tr><td>21</td><td>8 de febrero de 2019</td></tr> <tr><td>22</td><td>8 de marzo de 2019</td></tr> <tr><td>23</td><td>5 de abril de 2019</td></tr> <tr><td>24</td><td>3 de mayo de 2019</td></tr> <tr><td>25</td><td>31 de mayo de 2019</td></tr> <tr><td>26</td><td>28 de junio de 2019</td></tr> </tbody> </table> <p>Indeval distribuirá estos fondos, a través de transferencia electrónica, a los Intermediarios Colocadores. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 28 de julio de 2017</p>	No.	Fecha de Pago de Intereses	1	28 de julio de 2017	2	25 de agosto de 2017	3	22 de septiembre de 2017	4	20 de octubre de 2017	5	17 de noviembre de 2017	6	15 de diciembre de 2017	7	12 de enero de 2018	8	9 de febrero de 2018	9	9 de marzo de 2018	10	6 de abril de 2018	11	4 de mayo de 2018	12	1 de junio de 2018	13	29 de junio de 2018	14	27 de julio de 2018	15	24 de agosto de 2018	16	21 de septiembre de 2018	17	19 de octubre de 2018	18	16 de noviembre de 2018	19	14 de diciembre de 2018	20	11 de enero de 2019	21	8 de febrero de 2019	22	8 de marzo de 2019	23	5 de abril de 2019	24	3 de mayo de 2019	25	31 de mayo de 2019	26	28 de junio de 2019
No.	Fecha de Pago de Intereses																																																						
1	28 de julio de 2017																																																						
2	25 de agosto de 2017																																																						
3	22 de septiembre de 2017																																																						
4	20 de octubre de 2017																																																						
5	17 de noviembre de 2017																																																						
6	15 de diciembre de 2017																																																						
7	12 de enero de 2018																																																						
8	9 de febrero de 2018																																																						
9	9 de marzo de 2018																																																						
10	6 de abril de 2018																																																						
11	4 de mayo de 2018																																																						
12	1 de junio de 2018																																																						
13	29 de junio de 2018																																																						
14	27 de julio de 2018																																																						
15	24 de agosto de 2018																																																						
16	21 de septiembre de 2018																																																						
17	19 de octubre de 2018																																																						
18	16 de noviembre de 2018																																																						
19	14 de diciembre de 2018																																																						
20	11 de enero de 2019																																																						
21	8 de febrero de 2019																																																						
22	8 de marzo de 2019																																																						
23	5 de abril de 2019																																																						
24	3 de mayo de 2019																																																						
25	31 de mayo de 2019																																																						
26	28 de junio de 2019																																																						

Serie [Eje]	serie5
<b>Características de los títulos de deuda [Sinopsis]</b>	
Lugar y forma de pago de intereses y principal	<p>El principal y los intereses ordinarios devengados por los Certificados Bursátiles se pagarán mediante transferencia electrónica de fondos el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de interés, respectivamente, en las oficinas de Indeval, ubicadas en Avenida Paseo de la Reforma número 255, 3er piso, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, México, contra la entrega de las constancias al efecto expedidas por dicha depositaria. Indeval distribuirá estos fondos, a través de transferencia electrónica, a los intermediarios correspondientes.</p> <p>Los intereses moratorios que en su caso se adeuden a los Tenedores serán pagados mediante transferencia electrónica en la misma moneda que la suma principal en el domicilio del Representante Común ubicado en Avenida Paseo de la Reforma 284, Piso 9, Colonia Juárez C.P. 06600 Ciudad de México.</p>
Subordinación de los títulos, en su caso	N/A
Amortización y amortización anticipada / vencimiento anticipado, en su caso	<p><u>AMORTIZACIÓN</u></p> <p>Los Certificados Bursátiles serán amortizados a su valor nominal mediante transferencia electrónica, en la Fecha de Vencimiento, o si fuere inhábil, el Día Hábil siguiente.</p> <p><u>AMORTIZACIÓN ANTICIPADA TOTAL</u></p> <p>El Emisor tendrá el derecho de pagar anticipadamente los Certificados Bursátiles en cualquier momento durante la emisión, en cuyo caso, pagará a los Tenedores una Prima sobre el valor nominal de los Certificados Bursátiles, la cual será equivalente a [?] % (la "prima").</p> <p>Para tales efectos, el Emisor publicará, con cuando menos 6 Días Hábiles de anticipación a la fecha en que pretenda amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles, el aviso respectivo en la sección "Empresas Emisoras" en el apartado "Eventos Relevantes" a través de EMISNET. Dicho aviso contendrá, como mínimo, la fecha en que se hará el pago anticipado y el importe de la prima a pagar. Adicionalmente, el Emisor entregará este aviso por escrito, con la misma anticipación, al Representante Común, a la CNBV, a Indeval y a la BMV, a través de los medios que esta última determine, incluido el EMISNET.</p>
Garantía, en su caso	General Motors Financial Company Inc. / AmeriCredit Financial Services, Inc.
Fiduciario, en su caso	N/A
<b>Calificación de valores [Sinopsis]</b>	
<b>Fitch México S.A. de C.V. [Miembro]</b>	
Calificación	F1+(mex)
Significado de la calificación	Calificación en escala nacional de corto plazo en F1+ (mex). Indica las más sólida capacidad de cumplimiento oportuno de los compromisos financieros respecto de otras empresas domésticas. Bajo la escala de calificaciones domésticas de Fitch México, esta categoría se asigna a aquellas empresas con la mejor calidad crediticia respecto de otras en el país. Cuando las características de la empresa son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.
<b>HR Ratings de México, S.A. de C.V. [Miembro]</b>	
Calificación	
Significado de la calificación	
<b>Moodys de México S.A. de C.V. [Miembro]</b>	
Calificación	mxA-1+
Significado de la calificación	Calificación en escala nacional –CaVal- de corto plazo en mxA-1+. La categoría más alta en la escala nacional de Standard & Poor's para México. La capacidad del emisor para cumplir sus compromisos sobre la obligación, es fuerte en comparación con otros emisores en el mercado nacional. Dentro de esta categoría, agregaremos un signo de (+) a la calificación de algunas obligaciones para indicar la capacidad del emisor para cumplir sus compromisos financieros sobre dichas obligaciones es extremadamente fuerte, en comparación con otros emisores en el mercado nacional.
<b>Standard and Poors, S.A. de C.V. [Miembro]</b>	
Calificación	
Significado de la calificación	
<b>Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. [Miembro]</b>	
Calificación	
Significado de la calificación	
<b>A.M. Best América Latina, S.A. de C.V. [Miembro]</b>	
Calificación	
Significado de la calificación	
<b>DBRS Ratings México,S.A. de C.V. [Miembro]</b>	
Calificación	
Significado de la calificación	
<b>Otro [Miembro]</b>	

Serie [Eje]	serie5
<b>Características de los títulos de deuda [Sinopsis]</b>	
Calificación	
Significado de la calificación	
Nombre	
Representante común	Monex Casa de Bolsa S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero
Depositario	Indeval.
Régimen fiscal	La tasa de retención aplicable a los intereses pagados se encuentra sujeta a: (i) para las personas físicas y personas morales residentes en México a lo previsto en los artículos 8, 54, 133 y 135 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta ("LISR") vigente y el artículo 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2016, así como la Resolución Miscelánea Fiscal vigente; y (ii) para personas físicas y morales residentes en el extranjero, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la LISR vigente. Para efectos del impuesto al valor agregado, el régimen fiscal está contenido en los artículos 1, 14, 15, fracción X, inciso i), 16, primer párrafo, 24, fracción V y 25, fracción III de la Ley del Impuesto al Valor Agregado. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la vigencia del Programa, particularmente lo dispuesto por el artículo 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2016 y la Resolución Miscelánea Fiscal, los cuales tienen una vigencia temporal. Por el hecho de adquirir Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa, el Tenedor declara y garantiza que no es una "Persona de los Estados Unidos de América" (diferente al sujeto exento descrito en la sección 6049 (b)(4) del "Internal Revenue Code" y sus regulaciones) y que no está actuando para o a beneficio de una "Persona de los Estados Unidos de América" (diferente al sujeto exento descrito en la sección 6049 (b)(4) del "Internal Revenue Code" y sus regulaciones).
Observaciones	

### **Política que seguirá la emisora en la toma de decisiones relativas a cambios de control durante la vigencia de la emisión:**

A la fecha del presente Reporte Anual, la Emisora manifiesta que no cuenta con políticas específicas con respecto a la toma de decisiones relativas a cambios de control, reestructuras corporativas, fusiones, escisiones así como sobre la venta o constitución de gravámenes sobre activos esenciales, en caso de presentarse alguno de los supuestos mencionados, la Emisora tomará las acciones correspondientes de acuerdo a la Ley.

### **Política que seguirá la emisora en la toma de decisiones respecto de estructuras corporativas:**

A la fecha del presente Reporte Anual, la Emisora manifiesta que no cuenta con políticas específicas con respecto a la toma de decisiones relativas a cambios de control, reestructuras corporativas, fusiones, escisiones así como sobre la venta o constitución de gravámenes sobre activos esenciales, en caso de presentarse alguno de los supuestos mencionados, la Emisora tomará las acciones correspondientes de acuerdo a la Ley.

**Política que seguirá la emisora en la toma de decisiones sobre la venta o constitución de gravámenes sobre activos esenciales:**

---

A la fecha del presente Reporte Anual, la Emisora manifiesta que no cuenta con políticas específicas con respecto a la toma de decisiones relativas a cambios de control, reestructuras corporativas, fusiones, escisiones así como sobre la venta o constitución de gravámenes sobre activos esenciales, en caso de presentarse alguno de los supuestos mencionados, la Emisora tomará las acciones correspondientes de acuerdo a la Ley.

---

## Índice

[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual .....	1
[412000-N] Portada reporte anual.....	2
[413000-N] Información general .....	17
Glosario de términos y definiciones:.....	17
Resumen ejecutivo:.....	20
Factores de riesgo:.....	20
Otros Valores: .....	32
Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro: .....	33
Destino de los fondos, en su caso:.....	33
Documentos de carácter público:.....	33
[417000-N] La emisora.....	35
Historia y desarrollo de la emisora:.....	35
Descripción del negocio: .....	36
Actividad Principal: .....	37
Canales de distribución: .....	43
Patentes, licencias, marcas y otros contratos:.....	44
Principales clientes:.....	45
Legislación aplicable y situación tributaria:.....	47
Recursos humanos: .....	48
Desempeño ambiental:.....	49
Información de mercado:.....	49
Estructura corporativa:.....	53
Descripción de los principales activos:.....	54
Procesos judiciales, administrativos o arbitrales: .....	58
Acciones representativas del capital social: .....	59
Dividendos:.....	59

[424000-N] Información financiera .....	61
Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación: .....	63
Informe de créditos relevantes: .....	65
Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora: .....	68
Resultados de la operación: .....	69
Situación financiera, liquidez y recursos de capital: .....	73
Control Interno: .....	77
Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas: .....	77
[427000-N] Administración .....	80
Auditores externos de la administración: .....	80
Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés: .....	80
Administradores y accionistas: .....	81
Estatutos sociales y otros convenios: .....	86
Otras prácticas de gobierno corporativo: .....	88
[431000-N] Personas responsables .....	90
[432000-N] Anexos .....	91



## [413000-N] Información general

### Glosario de términos y definiciones:

---

Los términos que se utilizan en este reporte anual con mayúscula inicial y que se relacionan a continuación, tendrán los significados siguientes, que serán igualmente aplicables a las formas singular o plural de dichos términos:

“AMDA” significa, la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores.

“AmeriCredit” o “AFSI” significa, AmeriCredit Financial Services, Inc.

“AMIA” significa, la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz A.C.

“Auditores Externos” significa, de forma conjunta Galaz, Yamazaki, Ruiz y Urquiza, S.C., miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, respecto del Emisor, y Deloitte & Touche LLP respecto del Garante GMF.

“Aviso” significa, el aviso de colocación, el aviso de oferta pública o el aviso de convocatoria pública a subasta, según resulte aplicable para cada caso, el cual será publicado la página de Internet de la BMV (EMISNET), en los cuales se detallarán los resultados y/o principales características de cada emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del Programa.

“BMV” significa, la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

“Certificados Bursátiles” significa, los títulos de crédito denominados certificados bursátiles, de corto o largo plazo, que pueden ser emitidos por el Emisor al amparo del Programa.

“Certificados Bursátiles de Corto Plazo” significa, los Certificados Bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 día y un plazo máximo de 365 días.

“Certificados Bursátiles de Largo Plazo” significa, los Certificados Bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 año y un plazo máximo de 30 años.

“Cetes” significa, los Certificados de la Tesorería de la Federación.

“CNBV” significa, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

“Compradores” significa, las personas físicas y morales que adquieren vehículos automotores de la marca General Motors, y de otras marcas, a través de los Distribuidores.

“Código” significa, el Código de Ingresos Internos de Estados Unidos de 1986 (*U.S. Internal Revenue Code of 1986*).

“Convocatoria” significa, el aviso publicado en la página de internet de la BMV (EMISNET), conforme al cual se invita a inversionistas potenciales a participar en el proceso de subasta de Certificados Bursátiles y en el que se detallan las principales características de dichos Certificados Bursátiles.

“Día Hábil” significa cualquier día, que no sea sábado, domingo o día feriado por ley, en el que las instituciones de banca múltiple deban mantener sus oficinas abiertas para celebrar operaciones con el público, conforme al calendario que publique periódicamente la CNBV.

“Distribuidor” significa cualquier sociedad, entidad u otra persona residente en México que se dedique, de forma habitual y profesional, al negocio de compra y venta de vehículos de cualquier fabricante, ensamblador o distribuidor en el curso ordinario de su negocio, incluyendo a fabricantes, ensambladores, distribuidores y clientes finales, y que tengan una relación comercial con GMF México.

“Emisión de Corto Plazo” significa, cualquier emisión al amparo del Programa con un plazo mínimo de 1 día y un plazo máximo de 365 días.

“Emisión de Largo Plazo” significa, cualquier emisión al amparo del Programa con un plazo mínimo de 1 año y un plazo máximo de 30 años.

“Emisor”, la “Compañía”, o “GMF México” significa, GM Financial de México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada.

“Estados Unidos” o “E.U.A.” significa, los Estados Unidos de América.

“Garante GMF” significa, General Motors Financial Company, Inc., una sociedad constituida conforme a las leyes del Estado de Texas, Estados Unidos.

“Garante Subsidiario” significa, en su caso, la sociedad que otorgue una Garantía Subsidiaria.

“Garantes” significa, el Garante GMF, AmeriCredit y, en su caso, cualesquier Garantes Subsidiarios.

“Garantía AmeriCredit” o “Garantía AFSI” significa, la garantía otorgada por AmeriCredit respecto de los Certificados Bursátiles, según la misma sea modificada o adicionada de tiempo en tiempo.

“Garantía GMF” significa, la garantía irrevocable e incondicional otorgada por el Garante GMF.

“Garantía Subsidiaria” significa, en su caso, la garantía otorgada por un Garante Subsidiario.

“Garantías” significa, la Garantía GMF, la Garantía AmeriCredit, y cualquier Garantía Subsidiaria.

“General Motors” o “GM” significa, General Motors Company.

“Grupo” significa, el Garante GMF junto con sus subsidiarias.

“Indeval” significa, la S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

“INPC” significa, el Índice Nacional de Precios al Consumidor que publique periódicamente el Instituto Nacional de Estadística y Geografía en el Diario Oficial de la Federación o cualquier índice que lo suceda.

“Intermediarios Colocadores” significa, conjuntamente, Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat y Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex.

“Jato Dynamics” significa, el proveedor global de inteligencia de negocios del sector automotriz, cuya información puede consultarse en la siguiente dirección de internet: [www.jato.com](http://www.jato.com).

“LGOAAC” significa, la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito.

“LGTOC” significa, la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.

“México” significa, los Estados Unidos Mexicanos.

“Monto Total Autorizado del Programa” significa, \$7,000,000,000.00 M.N. pesos o su equivalente en UDIs, el cual tiene carácter de revolvente.

“NIF” significa, las Normas de Información Financiera Mexicanas que reconozca y sean emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C.

“Oficial de Cumplimiento”, es el funcionario designado por el Consejo de Administración de GM Financiera, responsable de vigilar la adecuada implementación y funcionamiento del Sistema de Prevención de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita y Financiamiento del Terrorismo al interior de GM Financiera.

“PIB” significa, Producto Interno Bruto de México.

“Plan Piso” significa el programa de financiamiento mediante el cual el Emisor otorga financiamientos al mayoreo a los Distribuidores para que dichos Distribuidores adquieran vehículos nuevos y usados de cualquier marca, incluyendo la marca General Motors, así como para capital de trabajo.

“Programa” o “Programa Revolvente” significa, el Programa Revolvente de Certificados Bursátiles, al amparo del cual el Emisor podrá emitir Certificados Bursátiles de Corto Plazo y/o Certificados Bursátiles de Largo Plazo, autorizado por la CNBV mediante oficio No. 153/106060/2016, de fecha 27 de octubre de 2016.

“Representante Común” significa, Monex Casa de Bolsa S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, o cualquier otra entidad que sea designada como tal para cualquier emisión y que se señale en el Aviso o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.

“Reporte Anual” significa el presente Reporte Anual del Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Carácter Revolvente, por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2017 del Emisor, preparado de conformidad con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y Otros Participantes del Mercado de Valores de la CNBV.

“RNV” significa, el Registro Nacional de Valores.

“*Regulation S* del *Securities Act of 1993*” significa, la *Regulation S* del *Securities Act*.

“SEC” significa, la *Securities and Exchange Commission*, de los Estados Unidos de América.

“*Securities Act of 1933*” significa, la ley que regula la oferta inicial de valores en los mercados en los Estados Unidos de América, que en conjunto con la *Securities and Exchange Act of 1934*, que regula el mercado secundario de valores, y la *Investment Company Act of 1940*, que regula las sociedades de inversión, son el equivalente a la Ley del Mercado de Valores de México.

“SHCP” significa, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

“Sofom” o “Sofomes” significan, sociedades financieras de objeto múltiple.

“Sofom ER” significa, una sociedad financiera de objeto múltiple, entidad regulada.

“Suplemento” significa, cualquier suplemento al Programa que se prepare con relación a, y que contenga las características correspondientes a, una Emisión de Largo Plazo al amparo del Programa.

“Tenedores” significan, los tenedores de los Certificados Bursátiles.

“TIIE” significa, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier tasa que la suceda o sustituya.

“UDIs” significa, las Unidades de Inversión cuyo valor en pesos se publica por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación.

---

## Resumen ejecutivo:

---

A continuación se incluye un resumen de la información general contenida en el presente Reporte Anual respecto a GMF México. Este resumen presenta una perspectiva general acerca del mismo, sin embargo dicho resumen no incluye toda la información relevante que debe tomarse en cuenta para que los inversionistas interesados puedan tomar una decisión de inversión con respecto a los Certificados Bursátiles. Se le recomienda al público inversionista leer cuidadosamente y en todo su contenido este Reporte Anual y, en particular, la información presentada en la sección "3. Factores de Riesgo", la que deberá ser leída de manera minuciosa por los potenciales inversionistas con el fin de tomar conciencia de los posibles eventos que pudieran afectar al Emisor y a los Certificados Bursátiles, así como a los demás riesgos de la emisión.

---

## Factores de riesgo:

---

Al considerar la adquisición de los Certificados Bursátiles, los potenciales inversionistas deben tomar en consideración, examinar y evaluar cuidadosamente toda la información contenida en este Reporte Anual y, en especial, los factores de riesgo que se mencionan a continuación. De materializarse los riesgos descritos a continuación, nuestros negocios, resultados operativos, situación financiera y perspectivas de negocio podrían verse afectadas, así como nuestra capacidad para pagar los Certificados Bursátiles y reducir el precio o la liquidez de los mismos. Además, cabe la posibilidad que nuestros negocios, resultados operativos, situación financiera y perspectivas de negocio se vean afectadas por otros riesgos que al momento desconocemos o que actualmente no consideramos significativos.

Cualesquier riesgos adicionales a los que los Certificados Bursátiles de Largo Plazo, en su caso, estén expuestos, serán descritos en el Suplemento correspondiente.

Los riesgos descritos a continuación pretenden destacar aquellos que son específicos de nuestra empresa, pero que de ninguna manera deben considerarse como los únicos riesgos que el público inversionista pudiera llegar a enfrentar.

Estos riesgos e incertidumbres, incluyendo aquellos que en lo general afecten a la industria en la que operamos, o aquellos riesgos que consideramos, al momento, no son importantes, también pueden llegar a afectar nuestros negocios, resultados operativos, situación financiera y perspectivas de negocio.

### **Relacionados con nuestra empresa y sus actividades**

#### ***Nuestros ingresos dependen de la venta de vehículos automotores por parte de General Motors en México***

El monto promedio financiado en cada crédito otorgado por nuestra empresa a los consumidores finales, para la adquisición de vehículos automotores, al 31 de diciembre de 2017, es de aproximadamente \$186,000.00. Al cierre de 2017, la participación del financiamiento del Emisor representaba aproximadamente el 61.4% de las ventas de General Motors en México.

La participación acumulada de General Motors en el mercado automotriz mexicano fue de aproximadamente 16.5% al 31 de diciembre de 2017 (258,523 vehículos automotores vendidos) en comparación con 18.8% al 31 de diciembre de 2016, (308,624 vehículos automotores vendidos). Cualquier disminución significativa en las ventas de General Motors en México podría tener un efecto materialmente adverso en nuestro crecimiento, posición financiera, liquidez o en nuestros resultados operativos.

No podemos asegurar que el mercado automotriz global o la porción de GM de dicho mercado no sufrirá desaceleraciones en el futuro y cualquier impacto negativo podría, a su vez, tener un efecto material adverso en nuestra posición financiera, liquidez o en nuestros resultados operativos.

#### ***Dependemos de la situación financiera de los Distribuidores de GM.***

La rentabilidad del Grupo depende de la situación financiera de los Distribuidores de la marca GM y de su cartera de préstamos comerciales, incluyendo los niveles de inventario que tienen los Distribuidores en respuesta a la demanda de financiamiento de nuevos vehículos de GM y vehículos usados, y el nivel de endeudamiento al mayoreo requerido por los Distribuidores para las adquisiciones de inventarios, proyectos de construcción a las instalaciones de los Distribuidores y capital de trabajo. Nuestro negocio podría verse afectado negativamente si, durante los períodos de desaceleración económica o recesión, los Distribuidores reducen los préstamos para la compra de inventario o para otros fines, o no pueden vender o liquidar los inventarios de vehículos y pagar sus préstamos al mayoreo, de bienes raíces u otros préstamos al Grupo. La disminución en la demanda de créditos al consumo para vehículos de GM también puede afectar negativamente a la situación financiera global de los Distribuidores de la marca GM, posiblemente aumentando la morosidad y las tasas de pérdida neta de nuestra cartera de préstamos comerciales e impactando negativamente a nuestra capacidad de crecer y, en última instancia, nuestra situación financiera, liquidez y resultados de las operaciones.

#### ***Los niveles de nuestros pasivos y el incumplimiento con los mismos podrían afectar nuestras operaciones y resultados***

Al 31 de diciembre de 2017, contábamos con pasivos derivados de líneas de crédito revolvente, certificados bursátiles de corto plazo, certificados bursátiles estructurados y monetización de cartera de créditos por un monto total de \$58,866 millones de pesos, de los cuales están distribuidos el 56% en deuda sin garantías y el 44% en deuda garantizada. Al 31 de diciembre de 2017, nuestros pasivos derivados de líneas de crédito revolvente representaban aproximadamente 6.9 veces nuestro capital contable. De darse circunstancias económicas desfavorables que afectaran nuestro negocio, podríamos no tener la capacidad de pagar dichos pasivos al vencimiento. Aun cuando, conforme a nuestras políticas internas, mantenemos dicha situación de correspondencia entre pasivos y activos, el prepago de ciertos activos, o el caso en el que la tasa de financiamiento de nuestros pasivos fuese superior a la tasa de rendimiento de nuestros activos, podría resultar en un impacto negativo en nuestros ingresos por financiamiento, y en consecuencia tener un efecto material adverso en nuestra posición financiera, liquidez o el resultado operativo.

Si el plazo de nuestros activos fuere superior al de los pasivos correspondientes, y dicho pasivo no pudiere ser refinanciado o no pudiere refinanciarse a tasas convenientes, lo anterior podría provocar un efecto material adverso en la liquidez de la empresa, su condición financiera o nuestros resultados operativos.

Los niveles de apalancamiento de la Compañía y la naturaleza de sus pasivos podrían resultar en una afectación a su situación financiera y su capacidad de pagar los Certificados Bursátiles.

### ***Dependencia de personal clave y fuerza laboral***

La ejecución de nuestras estrategias y la capacidad para lograr nuestras metas de crecimiento dependen, en gran medida, de nuestra capacidad de reclutar, seleccionar, capacitar y mantener ciertos funcionarios clave así como su fuerza laboral. No podemos garantizar la permanencia de dichos funcionarios en nuestra empresa, ni que los mismos serán reemplazados por funcionarios con las mismas características, sin embargo nuestras operaciones aún podrían verse adversamente afectadas.

Contamos con diversas medidas de administración, entre las cuales, se encuentra la asignación de recursos humanos a partir de la estrategia de crecimiento de nuestra empresa, identificación de talento directivo y técnico, estructura de sucesión, la aplicación del mapeo de procesos y la redacción de manuales detallados para la transmisión del conocimiento, ejecución del sistema de evaluación de desempeño, tutorías y seguimiento, evaluación y gestión del clima organizacional, así como el diseño y desarrollo de un plan de formación para los empleados de la empresa.

### ***Nuestra situación financiera podría variar de forma drástica teniendo como resultado un posible concurso mercantil***

La información financiera que se adjunta al presente Reporte Anual demuestra que nuestra situación financiera es positiva, y no consideramos que puedan actualizarse los supuestos señalados en la Ley de Concursos Mercantiles. No obstante lo anterior, en caso de presentarse una modificación drástica en las condiciones económicas de los mercados financieros y de capitales mundiales y en relación con los factores de riesgo establecidos en la presente sección, como cualquier otra persona moral en México, podríamos encontrarnos en alguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles y/o ser declarados en concurso mercantil por alguna autoridad judicial en México.

### ***Cambios en la legislación y regulación aplicable podrían afectar nuestras operaciones y resultados***

Somos sujetos a ciertas leyes y regulaciones aplicables a nuestro negocio, las cuales podrían ser, modificadas o derogadas en cualquier momento y las autoridades gubernamentales que aplican dichas leyes y regulaciones podrían interpretarlas de forma particular o tomar medidas regulatorias que pudieran dañar nuestro negocio, incrementar la competencia, incrementar nuestros costos de operación, disminuir nuestros ingresos, limitar nuestra capacidad para aumentar operaciones, o de cualquier otra manera afectar de manera adversa nuestro negocio.

### ***Las medidas que, en caso de ser necesario, implementemos para la recuperación de créditos podrían resultar insuficientes o ineficientes y afectar nuestras operaciones y resultados***

Experimentamos niveles de cartera vencida al 31 de diciembre de 2017 equivalentes a: \$408 millones de pesos que se comparan con los \$537.0 millones de pesos al 31 de diciembre de 2016. La diferencia obedece principalmente al cambio de criterio que adoptó la organización para reconocer los créditos vencidos como pérdidas a partir de los 150 días en lugar de los 360 días que había venido manejando. De conformidad con las disposiciones legales aplicables, clasificamos una cuenta como vencida si no se recibe pago alguno en relación con dicha cuenta dentro de los 90 días posteriores a la fecha de pago.

No obstante la cartera vencida medida como porcentaje de la cartera total ha disminuido al cierre del 2017 comparado con la misma fecha del ejercicio de 2016 (0.65 contra 1.00%, respectivamente), no podemos asegurar que las medidas implementadas para la recuperación de créditos vencidos o que se implementen en un futuro sean eficientes o

suficientes y resulten en una disminución permanente o continua en los niveles de la cartera vencida. Estamos sujetos a cambios en las condiciones económicas generales que están más allá de nuestro control. Durante los periodos de recesión o desaceleración económica, los incumplimientos, recuperaciones y pérdidas, generalmente se incrementan. Estos periodos también pueden verse acompañados por altas tasas de desempleo, baja demanda de automóviles y declive en el valor de los mismos, que al servir como garantía de créditos pendientes de pago, debilitan la cobertura de las garantías e incrementan la cantidad de las pérdidas en caso de que ocurra algún incumplimiento. Adicionalmente, los precios más altos de la gasolina, el declive en los precios de los valores que cotizan en bolsa, precios inestables de inmuebles, el crecimiento de las tasas de desempleo, la disponibilidad del crédito al consumo o cualesquier otros factores que impacten la confianza del consumidor o el ingreso disponible podrían incrementar la frecuencia de pérdidas y disminuir la demanda de los consumidores de automóviles, así como debilitar los valores de garantía de ciertos tipos de automóviles. Cualquier periodo sostenido de aumento en incumplimientos, reposiciones o pérdidas o incrementos en los costos de servicio podría afectar de manera adversa nuestra posición financiera, liquidez, resultados operativos y nuestra capacidad de participar en bursatilizaciones y líneas de crédito en el futuro.

***La totalidad de nuestros ingresos y actividades provienen del sector automotriz, una disminución generalizada de ventas en dicho sector podría afectar nuestras operaciones y resultados***

A pesar de la recuperación y crecimiento del sector automotriz en años recientes, históricamente el mercado automotriz ha sido uno de los sectores mayormente afectados por las crisis económicas, tanto a nivel nacional, como internacional. En caso de presentarse una recesión, u otra perturbación económica, una baja en el índice de confianza por parte del consumidor de bienes de consumo duradero o la saturación de la capacidad de endeudamiento, se podría observar una caída en el volumen de ventas, misma que podría reducir el número de financiamientos.

Tomando en consideración que nuestros activos consisten primordialmente en el otorgamiento de créditos para la adquisición de vehículos automotores, la disminución en las ventas del sector automotriz podría afectar nuestro crecimiento, posición financiera, liquidez o nuestros resultados operativos. Para más detalles al respecto ver la sección “IV. Información Financiera” del presente Reporte Anual.

***Un aumento en la competencia en el sector podría afectar nuestras operaciones y resultados***

La mayoría de las ventas de vehículos automotores al menudeo en México se llevan a cabo a través de uno de los siguientes tres medios: (i) al contado, (ii) a través de financiamiento, o (iii) a través de sistemas de autofinanciamiento. En el área de financiamiento de ventas al menudeo participan tanto empresas afiliadas a las armadoras de vehículos automotores, tales como NR Finance México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Daimler Financial Services México, S. de R.L. de C.V., Volkswagen Leasing, S.A. de C.V., entre otras, así como instituciones de banca múltiple, tales como Banco Nacional de México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banamex, BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat y HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, entre otros.

De conformidad con lo establecido por la AMIA y la AMDA, El financiamiento bancario de vehículos ha decrecido en el último año. En total, Al 31 de diciembre de 2017, GM Financiera de México colocó 158,815 financiamientos para adquisición de vehículos nuevos, usados y leasing, lo cual representó aproximadamente el 16.5% de las ventas financiadas.

El aumento en la participación de los bancos comerciales o de las empresas de autofinanciamiento resulta en mayor competencia para nuestra empresa y la condición financiera, la liquidez y los resultados operativos de la misma puede verse afectada material y adversamente.

***Los recursos para financiar nuestra cartera de créditos podrían no resultar suficientes***

Obtenemos recursos para financiar nuestra cartera de créditos a través de créditos bancarios, emisiones bursátiles a corto plazo con carácter revolvente, y a través de la bursatilización de activos. Las condiciones de mercado han

causado que muchos bancos e inversionistas institucionales disminuyan, y en algunos casos, dejen de prestar dinero incluso a instituciones financieras. La situación económica actual ha afectado y pudiera continuar afectando nuestras opciones para continuar financiando y financiarnos en términos favorables, o para financiarnos por completo.

Si las condiciones actuales de los mercados y la volatilidad continúan o empeoran, nos veremos en la necesidad de buscar liquidez a través de líneas de crédito adicionales. Sin embargo, bajo las condiciones extremas de los mercados, no se puede asegurar que el fondeo adicional se obtenga bajo los términos acordados para el actual o que el fondeo disponible sea suficiente para cubrir nuestras necesidades de operación.

En virtud de lo anterior, los servicios financieros que prestamos podrían verse afectados negativamente por la dificultad de adquirir financiamiento adicional en los mercados de capitales a largo y mediano plazo. Estas consecuencias negativas podrían resultar en un efecto material adverso en las operaciones de nuestro negocio y en los resultados de la operación del mismo, incluyendo más elevados costos de capital, la disminución de financiamiento a través de sus servicios financieros y la imposibilidad de seguir financiando la adquisición de vehículos a los consumidores. Para más detalles ver la sección “I. Información General – 2. Resumen Ejecutivo – 2.2. Información Financiera Seleccionada” del presente Reporte Anual.

***El cambio climático y la disminución de demanda asociada a productos que con emisiones significativas de gases de efecto invernadero, así como el incremento en la demanda de otros productos con menor cantidad de emisiones podría afectar a nuestro negocio***

No podemos asegurar que el mercado automotriz global o la porción de GM en México, no sufrirá desaceleraciones en el futuro relacionadas al cambio climático y la disminución de la demanda asociada a productos con emisiones significativas de gases de efecto invernadero, así como el incremento en la demanda de otros productos con menor cantidad de emisiones, lo cual en caso de darse podría tener un efecto adverso en nuestra posición financiera, liquidez o en nuestros resultados operativos.

***La Emisora ha afectado un porcentaje de su cartera crediticia a ciertos contratos de fideicomiso***

Hemos afectado un porcentaje de nuestra cartera al patrimonio de ciertos fideicomisos. Derivado de lo anterior, dicho porcentaje forma parte del patrimonio de dichos fideicomisos y los recursos derivados del mismo no pueden ser utilizados por la Emisora para el pago de sus obligaciones.

**Relacionados con los Certificados Bursátiles**

***Los Tenedores de los Certificados Bursátiles no tendrán prelación alguna en caso de concurso mercantil de nuestra empresa***

Los Tenedores serán considerados, en cuanto a su preferencia, en igualdad de circunstancias con todos nuestros demás acreedores no garantizados. Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra de la empresa, ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos en favor de los trabajadores, los créditos en favor de acreedores singularmente privilegiados, los créditos con garantías reales, los créditos fiscales y los créditos a favor de acreedores con privilegio especial, tendrán preferencia sobre los créditos a favor de nuestros otros acreedores, incluyendo los créditos resultantes de los Certificados. Asimismo, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra de la empresa, de existir créditos con garantía real éstos tendrán preferencia (incluso con respecto a los Tenedores) hasta por el producto derivado de la ejecución de los bienes otorgados en garantía.

La Ley de Concursos Mercantiles establece que para determinar la cuantía de las obligaciones pendientes de pago a partir de que se dicte la sentencia de declaración de concurso mercantil, si dichas obligaciones se encuentran denominadas en pesos deberán convertirse a UDIs (tomando en consideración el valor de la UDI en la fecha de



declaración del concurso mercantil), y si las mismas se encuentran denominadas en UDIs, dichas obligaciones se mantendrán denominadas en dichas unidades. Asimismo, nuestras obligaciones denominadas en pesos o UDIs, cesarán de devengar intereses a partir de la fecha de declaración del concurso mercantil.

### ***Falta de liquidez de los Certificados Bursátiles***

Es posible que los Certificados Bursátiles no cuenten con un mercado secundario una vez que sean emitidos, y dicho mercado podría no desarrollarse. En caso de que un mercado se desarrolle, puede que el mismo no cuente con suficiente liquidez. Por lo tanto, los inversionistas podrían no tener la posibilidad de vender sus Certificados Bursátiles de forma sencilla o a precios que les otorguen un rendimiento comparable con inversiones similares que hayan desarrollado un mercado secundario. Este es el caso particular de los Certificados Bursátiles que se encuentran sujetos a tasas de interés, riesgos cambiarios o de mercado, se encuentran diseñados para objetivos o estrategias de inversión específicas, o se han estructurado para cumplir con los requisitos de inversión de una categoría limitada de inversionistas. Este tipo de Certificados Bursátiles generalmente tendrían un mercado secundario más limitado y una volatilidad en el precio mayor que valores de deuda convencionales. La falta de liquidez podría tener un efecto severamente adverso en el valor de mercado de los Certificados Bursátiles.

Adicionalmente, los Tenedores deben tomar en cuenta las condiciones adversas del mercado global de crédito, que han permanecido en los años recientes, en las cuales ha existido una falta de liquidez general en el mercado secundario para instrumentos similares a los Certificados Bursátiles. Si dichas condiciones adversas del mercado global de crédito volvieran a ocurrir, cualquier falta de liquidez consecuente podría resultar en una pérdida para los Tenedores respecto de los Certificados Bursátiles en ventas secundarias aunque no exista un declive en el desempeño de los activos del Emisor.

### ***En el caso que los Certificados Bursátiles prevean la posibilidad de ser amortizados anticipadamente o de darse por vencidos anticipadamente, y efectivamente lo sean, los Tenedores podrán no encontrar una inversión equivalente***

El Programa contempla que cada emisión que se realice al amparo del mismo tendrá sus propias características. En el caso que así se señale en el título que ampare dicha emisión, una emisión podrá contemplar la posibilidad de ser amortizada anticipadamente y podrá también contemplar causas de vencimiento anticipado. En el supuesto en que una emisión efectivamente sea amortizada anticipadamente voluntariamente o como resultado de una causa de vencimiento anticipada, los Tenedores que reciban el pago de sus Certificados Bursátiles podrán no encontrar alternativas de inversión con las mismas características que los Certificados Bursátiles (incluyendo tasas de interés y plazo).

### ***La calificación crediticia de los Certificados Bursátiles podría cambiar o ser retirada en cualquier momento***

Las calificaciones crediticias otorgadas por las agencias calificadoras a los Certificados Bursátiles estarán sujetas a revisión (ya sea a la baja o a la alza) por distintas circunstancias relacionadas con nuestra empresa, el Garante GMF, México, su economía, u otros temas que en la opinión de las agencias calificadoras respectivas pueda tener incidencia sobre la posibilidad de pago de los mismos. Una disminución en la calificación crediticia podría afectar el crecimiento de la Compañía, la condición financiera o los resultados operativos de nuestra empresa, así como nuestra capacidad para pagar los Certificados Bursátiles. Si las agencias calificadoras que haya emitido un dictamen respecto de la calidad crediticia de los Certificados Bursátiles reducen o retiran la calificación otorgada a los mismos, es probable que el mercado secundario de dichos Certificados Bursátiles se reducirá o se extinguirá. Los inversionistas deberán considerar cuidadosamente cualquier consideración que se señale en las calificaciones correspondientes, las cuales se adjuntarán como un anexo a los Suplementos correspondientes.

Las calificaciones crediticias pueden no reflejar el impacto potencial de todos los riesgos relacionados con la estructura, el mercado, los factores de riesgo adicionales descritos anteriormente, y otros factores que pueden afectar el valor de los Certificados Bursátiles. Una calificación crediticia no constituye una recomendación para comprar, vender o poseer

valores y puede ser sujeta a revisiones, suspensiones o cancelaciones por la agencia calificadora que la ha otorgado, en cualquier momento.

## **Relacionados con México**

### ***Las condiciones económicas adversas en México pueden afectar negativamente nuestro desempeño financiero***

Somos una sociedad constituida en México, todos nuestros activos y operaciones están localizados en México y el desempeño de nuestro negocio podría verse afectado por el desempeño de la economía mexicana. La crisis crediticia global de 2008 y la consecuente recesión económica tuvo consecuencias materialmente adversas sobre la economía mexicana, que en 2009 se contrajo aproximadamente 6.3% del PIB. La economía mexicana actualmente se encuentra recuperándose, con un crecimiento del PIB de 1.1% en 2013, 2.2% en el 2014, 2.6% en 2015, 2.1% en el 2016 y aproximadamente 2.1% en 2017. No podemos asegurar que esta recuperación continuará durante el 2018, que se alcanzarán tasas similares a las tasas históricas recientes o que una disminución o recesión económica no ocurrirá en el futuro.

Adicionalmente, en el pasado, México ha experimentado periodos prolongados de crisis económicas, causados por factores internos y externos sobre los cuales no tenemos control alguno. Estos periodos se han caracterizado por inestabilidad del tipo de cambio, inflación alta, altas tasas de interés, contracción económica, reducción de inversión extranjera, reducción de la liquidez del sector bancario, alto nivel de desempleo. Una disminución en la tasa de crecimiento de la economía mexicana podría resultar en una menor demanda de financiamiento para la adquisición de vehículos automotores o podría tener un impacto en la capacidad de los acreditados para pagar el saldo de sus créditos. No podemos asegurar que las condiciones económicas de México no vayan a empeorar, o que dichas condiciones no tendrán un efecto material adverso en nuestra condición financiera y resultados de operación o en el valor de mercado o liquidez de los Certificados Bursátiles.

### ***Acontecimientos políticos y sociales en México podrán afectar adversamente nuestro negocio***

Actualmente ningún partido cuenta con una mayoría absoluta en alguna de las cámaras del Congreso de la Unión. La ausencia de una mayoría clara y los conflictos entre los poderes legislativo y ejecutivo podrían resultar en un estancamiento y bloqueos en la implementación oportuna de las reformas estructurales y su legislación secundaria, lo cual podría tener un efecto materialmente adverso sobre la economía mexicana o algunos de sus sectores productivos. No podemos asegurar que los acontecimientos políticos en México no tengan un efecto material adverso sobre nuestro negocio, condición financiera o resultados de operación.

En los últimos años, México ha experimentado un incremento en el crimen organizado y narcotráfico. Este incremento en el crimen ha tenido un impacto material adverso sobre la actividad económica de México en general. Inestabilidad social en México o acontecimientos sociales o políticos adversos en o afectando a México podrían igualmente impactarnos, así como a nuestra habilidad para llevar a cabo negocios, ofrecer nuestros servicios y obtener financiamiento, y el valor de mercado y liquidez de los Certificados Bursátiles. No podemos asegurar que los niveles de criminalidad en México, sobre los cuales no tenemos control alguno, no se incrementarán y no resultarán en más efectos materiales adversos sobre la economía mexicana o sobre nuestro negocio, condición financiera o resultados de operación.

Enrique Peña Nieto, miembro del Partido Revolucionario Institucional (PRI), fue electo Presidente de México en julio de 2012 y tomó posesión el 1 de diciembre de 2012. Este cambio dio lugar a reformas legislativas y reglamentarias y en las políticas gubernamentales en materias claves tales como hacendaria, energética, financiera y de telecomunicaciones. El efecto a largo plazo de dichas reformas es aún incierto, sin embargo, existe el riesgo de dichas reformas generen cierta incertidumbre con respecto a la economía, o un aumento en la volatilidad de los mercados de capitales y/o el precio de los valores.

Aunque los efectos de las reformas o cambios impulsados por la administración de Enrique Peña Nieto, aún son inciertas, las mismas podrían impactar negativamente al Emisor en aspectos laborales, fiscales, de financiamiento, de

regulación ambiental, entre otros, los cuales pueden tener un impacto significativamente adverso en los resultados de operación. No podemos prever el alcance del impacto de las reformas promulgadas o bien si el Congreso de la Unión considerará modificar demás leyes existentes que afecten los resultados del Emisor.

Durante el año 2018 se llevarán a cabo elecciones a lo largo de la República Mexicana, tanto Federales como locales, de Presidente, Gobernadores, Senadores y Diputados, las precampañas políticas comenzaron en 2017 y seguirán durante el primer semestre del año, por lo cual deberemos considerar cualquier alternancia que pueda ocurrir en dichas elecciones.

***El gobierno mexicano ha ejercido y continúa ejerciendo una influencia significativa sobre la economía mexicana. Cambios en las políticas de gobierno mexicanas podrían tener un efecto materialmente adverso en nuestros resultados de la operación y condición financiera***

El gobierno federal mexicano ha ejercido una influencia significativa sobre la economía mexicana. Por lo tanto, las acciones y políticas gubernamentales relacionadas con la economía, empresas con participación estatal, organismos públicos descentralizados, empresas paraestatales y entidades financieras controladas, fondeadas o influenciadas por el gobierno, podrían tener un efecto significativo sobre entidades del sector privado en general y sobre nosotros en particular, así como sobre condiciones de mercado, precios y rendimientos relacionados con valores de emisores mexicanos.

En el pasado, el gobierno mexicano ha intervenido en la economía local y ocasionalmente lleva a cabo cambios significativos en las políticas y regulaciones, lo cual podrá continuar haciendo en el futuro. Dichas acciones para controlar la inflación y otras regulaciones y políticas han implicado, entre otras medidas, el incremento de tasas de interés, cambios en la política fiscal, cambios en políticas afectando ciertos sectores de la economía, incluyendo la industria de la vivienda, control de precios, devaluaciones de moneda, controles de capital, límites sobre importaciones y otras acciones. Nuestro negocio, condición financiera y resultados de operación, podrán verse adversamente afectados por los cambios en las políticas de gobierno o regulaciones que involucren o afecten nuestros activos, nuestra administración, nuestras operaciones, nuestra capacidad para incrementar nuestro portafolio y crecimiento, y nuestro régimen fiscal. No podemos asegurar que un cambio en las políticas gubernamentales del gobierno mexicano, incluyendo las políticas de crédito y las políticas relacionadas con organismos públicos descentralizados, no tendrá un efecto material adverso en nuestro negocio, condición financiera y resultados de operación, así como en el valor de mercado de nuestros Certificados Bursátiles.

***La inflación en México, así como ciertas medidas gubernamentales adoptadas para controlarla, podrían tener un efecto material adverso sobre nuestro desempeño financiero***

Históricamente, México ha experimentado altos niveles de inflación. Aunque no ha existido volatilidad significativa en las tasas de interés en México durante años recientes, de conformidad con la Ley del Sistema Nacional de Información Estadística y Geográfica, a partir del 15 de julio de 2011, se otorgó al Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la facultad exclusiva en la elaboración del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), de acuerdo con la información publicada por este Instituto la tasa de inflación fue de 4.1% en 2014, 2.1% en 2015, 3.4% en 2016 y 6.77% en 2017. Por otra parte, de acuerdo con la información dada a conocer por la Comisión Nacional de Salarios Mínimos, durante los mismos años se observó un crecimiento en salario mínimo en medición anual de 3.9% en 2014, 4.2% en 2015, 9.6% en 2016 y 10.4% en 2017. Si México experimenta altos niveles de inflación como ha sucedido en el pasado, estos podrán afectar de manera adversa nuestras operaciones y desempeño financiero, así como el valor absoluto de nuestros rendimientos. Un incremento sustancial en las tasas de inflación podría afectar materialmente las condiciones macroeconómicas y el desempleo masivo que pudiere detonarse por dicha situación llevaría a una crisis económica que podría afectar significativamente la solvencia de los acreditados y los niveles de incumplimiento de los créditos que conforman nuestro portafolio.

***Altas tasas de interés en México podrían incrementar nuestros costos de financiamiento***

Como mencionamos en el párrafo anterior, históricamente, México ha experimentado altas tasas de interés tanto nominales como reales. En respuesta a la recesión y estancamiento económico de México durante el 2009, el Banco de México bajó la tasa de referencia mexicana (CETES) a 4.5% en un esfuerzo para, entre otras cosas, fomentar los financiamientos y estimular la economía. Adicionalmente, en octubre de 2013, el Banco de México, redujo la tasa antes mencionada a 3.5%. En junio de 2014, Banco de México redujo la tasa de referencia a 3.0%. Al 31 de diciembre de 2016 el nivel de tasa de referencia observado fue de 5.7%. Al 31 de diciembre de 2017 el nivel de tasa de referencia observado fue de 7.0%. En el mediano y largo plazo es posible que el Banco de México incremente su tasa de interés de referencia. En concordancia, si incurrimos en deuda denominada en pesos en el futuro, podría ser con tasas de interés altas, lo cual podría tener un efecto adverso sobre nuestro desempeño financiero, resultados de operación y nuestra capacidad para realizar distribuciones respecto de nuestros Certificados Bursátiles y su valor de mercado.

Durante 2014, la TIIE de 28 días varió de un mínimo de 3.27% a un máximo de 3.82%. En el 2014, la tasa promedio de la TIIE de 28 días fue de 3.51%. Al 31 de diciembre del 2015, la tasa promedio de la TIIE de 28 días fue de 3.32%, alcanzando un nivel máximo de 3.55% y un mínimo de 3.28%. Durante el año 2016, la tasa promedio de la TIIE de 28 días fue de 4.47%, alcanzando un nivel máximo de 6.11% y un mínimo de 3.55%. Durante el año 2017, la tasa promedio de la TIIE de 28 días fue de 7.05%, alcanzando un nivel máximo de 7.62% y un mínimo de 6.11%.

El incremento o disminución de las tasas de interés tiene un efecto directo en nuestros resultados operativos. El alza de las tasas de interés incrementa nuestro costo de fondeo. Asimismo, cualquier incremento en dichas tasas podría incrementar indirectamente los niveles de morosidad de nuestros clientes.

***Acontecimientos en otros países podrían afectar adversamente la economía mexicana, el valor de mercado de nuestros Certificados Bursátiles y nuestro desempeño financiero***

La economía mexicana y el valor de mercado de las compañías mexicanas podrían ser, en cierto grado, afectados por las condiciones económicas y de mercados globales, y en otros países y socios comerciales significativos, particularmente los Estados Unidos. Aunque las condiciones económicas en otros países podrían variar de manera sustancial en relación con las condiciones económicas de México, las reacciones de los inversionistas ante acontecimientos en otros países podrían tener un efecto material adverso sobre el valor de mercado de valores de emisores mexicanos o sobre activos mexicanos. Por ejemplo, históricamente, el precio de los valores mexicanos de deuda y capital se vio materialmente afectado debido a acontecimientos en Rusia, Asia, Brasil y la Unión Europea. La crisis financiera global de 2008 resultó en fluctuaciones significativas en los mercados financieros y economía mexicanos.

Específicamente, las condiciones económicas en México están estrechamente relacionadas con las de los Estados Unidos como resultado del Tratado de Libre Comercio de América del Norte o TLCAN, y un incremento en la actividad económica entre los dos países. Condiciones económicas adversas en los Estados Unidos, o la terminación o renegociación del TLCAN u otros eventos relacionados, podrían tener un efecto material adverso sobre la economía mexicana. Adicionalmente, la crisis fiscal en la Eurozona podrá afectar tanto la economía global como la mexicana. No podemos asegurar que eventos en México y en otros países, no producirán un efecto material adverso sobre nuestro desempeño financiero, ganancias operativas o capacidad económica.

Después de cuatro años de relativa estabilidad, de conformidad con las estimaciones del Banco Mundial, los precios del petróleo se han desplomado desde junio de 2014, sin embargo la importación de petróleo debería beneficiarse de los bajos precios del petróleo ya que un detrimento en dichos precios incrementa los ingresos domésticos y corporativos de manera similar a los recortes fiscales. El desarrollo de los precios del petróleo también podría aumentar la volatilidad de los mercados financieros y de divisas y afectar los flujos de capital. Estas variaciones en los precios del petróleo podrían afectar las condiciones económicas de México y, por lo tanto, afectar nuestro negocio, condición financiera y resultados de operaciones.

En 2015 se esperaba que China, la segunda economía más grande del mundo creciera a un ritmo de 6 por ciento anual, de acuerdo con lo establecido por Rockwell Global Capital, lo cual es mucho más lento que el anticipado en

comparación con su crecimiento de dos dígitos hace algunos años. Este detrimento en el crecimiento económico Chino ha colapsado los mercados financieros internacionales con base en un sinnúmero de incertidumbres, anticipando una desaceleración global en respuesta a las debilidades de la economía y mercados financieros de China. Lo anterior podría afectar las condiciones económicas de México y, por lo tanto, afectar nuestro negocio, condición financiera y resultados de operaciones.

***Cambios en el régimen fiscal de México podrían tener un efecto material adverso sobre nuestra empresa, los Certificados Bursátiles o nuestras operaciones***

No podemos garantizar que el régimen fiscal vigente en México al momento de las emisiones se mantendrá sin modificaciones durante la vigencia del Programa o de las emisiones que se lleven a cabo al amparo del mismo, ni que los cambios en la política fiscal que lleven a cabo las autoridades federales o locales no afectarán de forma materialmente adversa nuestro negocio, condición financiera y resultados de operaciones.

La legislación fiscal está sujeta a cambios constantes y no podemos asegurar si las autoridades federales o locales propondrán y aprobarán reformas a la misma que podrían tener un efecto materialmente adverso y significativo en nuestro negocio, resultados de operaciones o condición financiera futura, así como afectar en forma adversa el régimen fiscal que nos resulta aplicable o a las emisiones correspondientes. Por lo tanto, no podemos asegurar que la regulación fiscal, sobre la cual no tenemos control alguno, no tendrá un impacto negativo en nuestra posición financiera o nuestros resultados de operaciones o que perjudique su capacidad económica.

Así mismo, no podemos garantizar que el régimen fiscal aplicable a los pagos que deban hacerse bajo los Certificados Bursátiles no sufrirá modificaciones en el futuro que pudiesen afectar negativamente el tratamiento fiscal de los intereses generados por los Certificados Bursátiles. En caso de que esto ocurriera, podrían aplicar tasas de retención respecto de los pagos a ser efectuados a los Tenedores que fueran mayores a las señaladas en este Reporte Anual por lo que las ganancias esperadas por los inversionistas bajo los Certificados Bursátiles podrían verse reducidas en virtud de un incremento en las tasas de retención aplicables a dichos valores.

***Los impuestos mexicanos y las reformas hacendarias podrían tener un efecto materialmente adverso sobre nuestro desempeño financiero***

Las autoridades gubernamentales en México pueden imponer o suspender una serie de impuestos. No podemos asegurar que las autoridades gubernamentales en México no impondrán nuevos impuestos, incrementen o reduzcan los mismos o cambien la interpretación de la ley respecto de nuestra industria financiera y automotriz en el futuro. La imposición de nuevas contribuciones, el incremento de impuestos relacionados con la industria automotriz o de financiamiento, o el cambio en la interpretación de la ley fiscal podría tener un efecto materialmente adverso sobre nuestro negocio, condición financiera y resultados de la operación, así como en el valor de mercado y liquidez de los Certificados Bursátiles.

**Relacionados con los Garantes**

***La legislación aplicable a las Garantías y a su ejecución es la legislación aplicable al estado de Nueva York, E.U.A., sin tomar en cuenta los principios de conflicto de leyes de dicho estado, por lo que cualquier acción o ejecución relacionada con la misma deberá ejercerse en los tribunales ubicados en el distrito de Manhattan, en la Ciudad de Nueva York.***

Las Garantías que han otorgado los Garantes se constituirán mediante instrumentos denominados *Guarantees*, los cuales estarán regidos por las leyes del Estado de Nueva York, E.U.A sin tomar en cuenta los principios de conflicto de leyes de dicho estado. Conforme a dichas Garantías, los Garantes se someten a la jurisdicción de los tribunales ubicados en el distrito de Manhattan, en la Ciudad de Nueva York, E.U.A.; por consiguiente, cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de dichas Garantías deberá iniciarse ante dichos tribunales y siguiendo las normas sustantivas y procesales del Estado de Nueva York, E.U.A.

En el supuesto que los Garantes no realicen los pagos que les sean requeridos conforme a los términos de las Garantías, los Tenedores podrán demandar el pago respectivo ejerciendo las acciones aplicables bajo las leyes del Estado de Nueva York, E.U.A sin tomar en cuenta los principios de conflicto de leyes de dicho estado, ante los tribunales ubicados en el distrito de Manhattan, en la Ciudad de Nueva York, E.U.A.

Los Garantes son sociedades constituidas en los Estados Unidos de América y la mayoría de sus activos se encuentran ubicados fuera de México. Las operaciones de cada Garante se encuentran sujetas a diversos riesgos propios de los mercados en los que operan, los cuales podrían afectar su liquidez, situación financiera o resultados de operación y, en consecuencia, afectar su capacidad para pagar cualquier reclamación derivada de la Garantía que corresponda. De igual manera, en caso de insolvencia o quiebra de uno o ambos Garantes, las reclamaciones de los Tenedores conforme a las Garantías estarán sujetas a la preferencia que establezcan las leyes del Estado de Nueva York, E.U.A sin tomar en cuenta los principios de conflicto de leyes de dicho estado.

#### ***Los Estados Financieros del Garante GMF no están elaborados conforme a las NIF***

Los estados financieros del Garante GMF están preparados conforme a los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América, los cuales difieren de las NIF.

Los estados financieros de AmeriCredit están consolidados en los estados financieros del Garante GMF por lo que no se presentan ni publican de forma individual, sino incorporados a los de Garante GMF.

#### ***La rentabilidad y condición financiera de los Garantes depende de las operaciones de General Motors***

Una porción importante del negocio financiero de los Garantes y, sustancialmente todas sus actividades de crédito comercial consisten en el otorgamiento de financiamientos asociados a la venta y arrendamiento financiero de vehículos de la marca General Motors y en su relación con los distribuidores de vehículos General Motors. Si ocurrieran cambios significativos en la liquidez de General Motors y su posición y acceso a los mercados de capital, en la producción o ventas de los vehículos de la marca General Motors a consumidores minoristas, en la calidad o valor de reventa de los vehículos de la marca General Motors, o en otros factores que afecten a General Motors o a sus productos, dichos cambios podrían afectar materialmente a la rentabilidad, condición financiera y acceso al mercado de capitales de los Garantes. Adicionalmente, General Motors patrocina programas de financiamiento con tasas preferentes disponibles a través de los Garantes. Al amparo de dichos programas General Motors entrega intereses u otros pagos de soporte a los Garantes. Estos programas incrementan el volumen de financiamiento de los Garantes y la proporción de ventas de vehículos financiados de la marca General Motors. En caso de que en el futuro General Motors adoptara estrategias de mercado que restaran importancia a dichos programas en beneficio de otros incentivos, el nivel de financiamiento de los Garantes podría reducirse.

No hay garantía alguna de que el mercado global automotriz o la porción de General Motors de dicho mercado no sufrirá detrimentos en el futuro, y cualquier impacto negativo podría resultar en un efecto material adverso en nuestra posición financiera, liquidez y resultados operativos.

#### ***General Motors no funge como garante de los Certificados Bursátiles y podría tener intereses que entren en conflicto con aquellos de los Tenedores***

General Motors no funge como garante de, ni se encuentra obligado de forma alguna respecto de, los Certificados Bursátiles emitidos por la Compañía. Los Certificados Bursátiles se encuentran garantizados únicamente en los términos descritos en el presente Reporte Anual.

#### **Relacionados con las declaraciones respecto al futuro**

El presente Reporte Anual contiene ciertas declaraciones respecto al futuro. Estas declaraciones incluyen, de manera enunciativa pero no limitativa: (i) declaraciones en cuanto a nuestra situación financiera y resultados de operación; (ii) declaraciones en cuanto a nuestros planes, objetivos o metas, incluyendo declaraciones en cuanto a nuestras

actividades; y (iii) declaraciones en cuanto a las presunciones subyacentes en que se basan dichas declaraciones. Las declaraciones respecto al futuro contienen palabras tales como “pretende”, “prevé”, “considera”, “estima”, “espera”, “pronostica”, “planea”, “predice”, “busca”, “podría”, “debería”, “posible”, “lineamiento” y otros vocablos similares, ya sea en primera o tercera persona, sin embargo, no son los únicos términos utilizados para identificar dichas declaraciones.

Por su propia naturaleza, las declaraciones respecto al futuro conllevan riesgos e incertidumbres de carácter tanto general como específico y existe el riesgo de que no se cumplan las predicciones, los pronósticos, las proyecciones y las demás declaraciones respecto al futuro. Se advierte a los inversionistas que hay muchos factores importantes que pueden ocasionar que los resultados reales difieran sustancialmente de los expresados en los planes, objetivos, expectativas, estimaciones y afirmaciones tanto expresas como implícitas contenidas en las declaraciones con respecto al futuro, incluyendo los siguientes:

- La competencia en la industria y los mercados en los que se desenvuelve la empresa;
- La disponibilidad y costo de fuentes de financiamiento;
- El desempeño de los mercados financieros y nuestra capacidad para renegociar nuestras obligaciones financieras en la medida necesaria;
- Las restricciones cambiarias y las transferencias de fondos al extranjero;
- Nuestra capacidad para implementar nuestras estrategias corporativas;
- La falla de nuestros sistemas de tecnología de la información, incluyendo los sistemas de datos y comunicaciones;
- Las fluctuaciones en los tipos de cambio, las tasas de interés o el índice de inflación, y
- El efecto de los cambios en las políticas contables, la promulgación de nuevas leyes, la intervención de las autoridades gubernamentales, la emisión de órdenes gubernamentales o la política fiscal.

De concretarse alguno o varios de estos factores o incertidumbres, o de resultar incorrectas las presunciones subyacentes, los resultados reales podrían diferir sustancialmente de los deseados, previstos, esperados, proyectados o pronosticados en este Reporte Anual.

Los posibles inversionistas deben leer las secciones tituladas “*I. Información General – 2. Resumen Ejecutivo*”, “*I. Información General – 3. Factores de Riesgo*”, y “*IV. Información Financiera – 4. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera del Emisor*” del presente Reporte Anual para entender los factores que pueden afectar nuestro desempeño futuro y los mercados en los que operamos.

Dados los riesgos y las incertidumbres y presunciones antes descritas, es posible que los hechos descritos en las declaraciones respecto al futuro no ocurran. No asumimos obligación alguna de actualizar o modificar las declaraciones respecto al futuro contenidas en este Reporte Anual en caso de que obtengamos nueva información o en respuesta a hechos o acontecimientos futuros. De tiempo en tiempo surgen factores adicionales que afectan nuestras operaciones y no podemos predecir la totalidad de dichos factores ni evaluar su impacto en nuestras actividades o la medida en que un determinado factor o conjunto de factores puede ocasionar que los resultados reales difieran sustancialmente de los expresados en las declaraciones respecto al futuro. Aun cuando consideramos que los planes y las intenciones y expectativas reflejadas en las declaraciones respecto al futuro son razonables, no podemos garantizar que lograremos llevarlos a cabo.

Además, los inversionistas no deben interpretar las declaraciones relativas a las tendencias o actividades previas como una garantía de que dichas tendencias o actividades continuarán a futuro. Todas las declaraciones a futuro, ya sean escritas, verbales o en formato electrónico, imputables al Emisor o sus representantes, están expresamente sujetas a esta advertencia.

## Otros Valores:

El 27 de octubre de 2016, la CNBV mediante oficio 153/106060/2016 autorizó al Emisor un Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Carácter Revolvente por un monto de hasta \$7,000'000,000.00 (siete mil millones de pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en unidades de inversión.

Tenemos colocados, al 31 de diciembre de 2017, un total de 18,500,000 certificados bursátiles de corto plazo emitidos al amparo del Programa de Corto Plazo del Emisor por un monto total en circulación de \$1,850,000,000.00.

Asi mismo, tenemos colocados, al 31 de diciembre de 2017, un total de 20,000,000 certificados bursátiles de largo plazo emitidos al amparo del Programa de Corto Plazo del Emisor por un monto total en circulación de \$2,000,000,000.00.

A continuación se presenta el detalle de los certificados bursátiles de corto plazo vigentes al 31 de diciembre de 2017

Clave de Pizarra	Tipo de Valor	Monto Emitido (M.N.)	Número de Certificados Bursátiles	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo (días)
GMFIN 04217	Certificados Bursátiles de Corto Plazo	\$500,000,000.00	5,000,000	23 de noviembre de 2017	11 de enero de 2018	49
GMFIN 04317	Certificados Bursátiles de Corto Plazo	\$450,000,000.00	4,500,000	30 de noviembre de 2017	18 de enero de 2018	49
GMFIN 04417	Certificados Bursátiles de Corto Plazo	\$500,000,000.00	5,000,000	07 de diciembre de 2017	28 de enero de 2018	49
GMFIN 04517	Certificados Bursátiles de Corto Plazo	\$400,000,000.00	4,000,000	14 de diciembre de 2017	01 de febrero de 2018	49
GMFIN 17	Certificados Bursátiles de Corto Plazo	\$2,000,000,000.00	20,000,000	30 de junio de 2017	28 de junio de 2019	728

En relación con los valores antes descritos, el emisor está obligado a entregar información financiera, económica, contable, administrativa y jurídica, de forma trimestral (trimestre actual contra mismo trimestre del año anterior) y anual, a la BMV y a la CNBV tales como estados financieros anuales dictaminados por auditor externo de la Compañía, informes de los comisarios y resumen de los acuerdos adoptados en las asambleas de accionistas. Asimismo, la Compañía tiene la obligación de divulgar periódicamente cualquier hecho o acontecimiento que se considere como



evento relevante. Desde que se inscribieron dichos certificados bursátiles de corto plazo en el RNV, la Compañía ha presentado de manera periódica y oportuna a la CNBV y a la BMV, la información trimestral y anual y los reportes sobre hechos relevantes conforme a las disposiciones aplicables.

---

### **Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro:**

---

No hay cambios significativos a los derechos de los valores inscritos en el RNV.

---

### **Destino de los fondos, en su caso:**

---

El destino específico de los recursos se dará a conocer en el Suplemento o Aviso que corresponda a cada una de las emisiones, según sea aplicable, el cual podrá ser para, entre otros, el financiamiento de operaciones de créditos comerciales y/o créditos al consumo, mediante distintos esquemas tales como Plan Piso, planes de flotillas, préstamos de capital y líneas revolventes para capital de trabajo, financiamiento de menudeo para adquisición de vehículos nuevos o usados, arrendamiento y otros fines corporativos

---

### **Documentos de carácter público:**

---

El destino específico de los recursos se dará a conocer en el Suplemento o Aviso que corresponda a cada una de las emisiones, según sea aplicable, el cual podrá ser para, entre otros, el financiamiento de operaciones de créditos comerciales y/o créditos al consumo, mediante distintos esquemas tales como Plan Piso, planes de flotillas, préstamos

de capital y líneas revolventes para capital de trabajo, financiamiento de menudeo para adquisición de vehículos nuevos o usados, arrendamiento y otros fines corporativos

---

## [417000-N] La emisora

### Historia y desarrollo de la emisora:

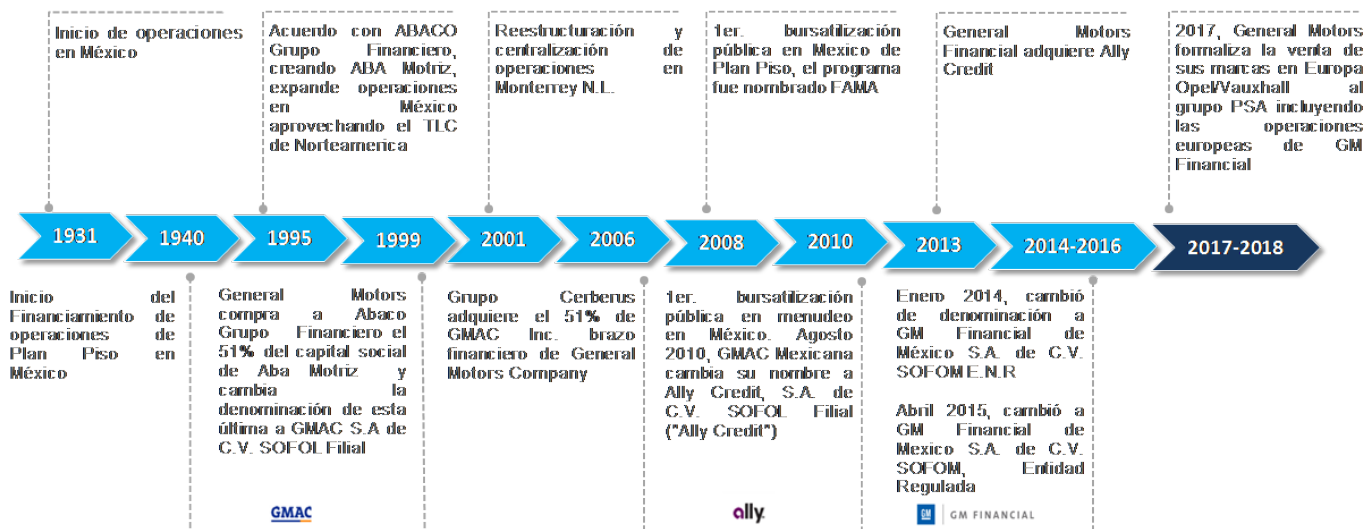
#### Datos Generales

Nuestra denominación social es: GM Financial de México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, y nos ostentamos comercialmente como “GM Financial”. Nuestras oficinas centrales se encuentran ubicadas en Ave. Eugenio Garza Lagüera N°933, Planta Baja, Zona Valle Oriente, San Pedro Garza García, Nuevo León, C.P. 66278 y su teléfono es +52 (01) 81 8399 9700.

Somos una subsidiaria de General Motors Financial Company, Inc., quien tiene directamente el 0.10% de nuestra Compañía, e indirectamente el 99.90%, a través de su subsidiaria GM Financial Mexico Holdings LLC. General Motors Financial Company, Inc. es propiedad en un 100% de General Motors, a través de su subsidiaria General Motors Holdings LLC. General Motors es una marca que representa uno de los fabricantes de vehículos más grande del mundo, el cual fue fundado en 1908 en el Estado de New Jersey en los Estados Unidos. Actualmente, tiene presencia en aproximadamente 120 países y además de la fabricación, ensamble y comercialización de autos y camiones realiza negocios en otros sectores como transmisiones y comercialización de partes y accesorios automotrices.

#### Evolución de la Compañía

A continuación se presenta una gráfica que muestra los principales acontecimientos de la Compañía en México:



Iniciamos operaciones en 1931 en la Ciudad de México. Desde ese entonces a la fecha, hemos brindado servicios de soporte y asesoría financiera. Como entidad legal, GMF México se constituyó en la Ciudad de México bajo la denominación de GMAC Mexicana, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial, el 17 de agosto de 1995, con duración indefinida, según consta en la escritura pública 1003, otorgada ante la fe del Lic. Francisco I. Hugues Velez, titular de la notaria 212 del Distrito Federal. En 2010 nos convertimos en Ally Credit, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial, y seguimos afianzando nuestra posición en el mercado. A partir del 15 de enero de 2014 cambiamos nuestra denominación a GM Financial de México, Sociedad Financiera de Objeto

Múltiple, Entidad No Regulada, la financiera automotriz de General Motors Financial Services, Inc. en México.

Desde abril de 2015 somos una sociedad anónima de capital variable, SOFOM, Entidad Regulada cuya actividad primordial consiste en proporcionar servicios y recursos financieros a los Distribuidores y sus clientes para la adquisición de vehículos, principalmente, de la marca General Motors. Buscamos satisfacer las necesidades de financiamiento automotriz de nuestros clientes a través de asesoría y atención personalizada, una actitud cercana y amable, y la generación de valor agregado para garantizar la calidad en nuestro servicio.

Somos una empresa de servicios financieros que se desempeña en el sector automotriz de México, financiamos vehículos y ofrecemos al consumidor mexicano un servicio de calidad y diversas opciones de crédito para adquirirlos. Nuestro equipo de administración aporta amplia experiencia, y conocimiento de la industria de financiamiento de automóviles para cubrir las necesidades de nuestros clientes.

Contamos con líneas de crédito para la compra de vehículos de servicio particular o público, para personas físicas o morales. Asimismo, nuestro portafolio de planes y productos de valor agregado permite a los clientes encontrar una opción en el mercado para adquirir su vehículo. Mediante resoluciones adoptadas por la asamblea general extraordinaria de accionistas del 21 de abril de 2015 y con efectos a partir del 27 de abril de 2015, se resolvió adoptar la modalidad de sociedad financiera de objeto múltiple, entidad regulada y en consecuencia se reformaron ciertos artículos de nuestros estatutos sociales. Lo anterior, en cumplimiento con la Ley del Mercado de Valores, y de conformidad con lo dispuesto por los artículos 87-b y 87-d, fracción V, de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, las cuales indican que al ser una emisora de valores de deuda inscritos en el Registro Nacional de Valores calificamos como una entidad regulada.

La compañía no ha realizado inversiones ni mantiene cierta participación en otras compañías durante los últimos tres años.

---

## **Descripción del negocio:**

---

Tenemos como actividad principal el proveer de servicios y recursos financieros a los Distribuidores y sus clientes, para la adquisición y arrendamiento de vehículos principalmente de la marca General Motors. Las áreas de negocio de GMF México pueden separarse básicamente en dos: crédito comercial y crédito de consumo

---

## Actividad Principal:

---

Tenemos como actividad principal el proveer de servicios y recursos financieros a los Distribuidores y sus clientes, para la adquisición y arrendamiento de vehículos principalmente de la marca General Motors. Las áreas de negocio de GMF México pueden separarse básicamente en dos: crédito comercial y crédito de consumo.

### Crédito Comercial

También denominada como área de crédito de mayoreo, en esta área de negocio se encuentran todos los financiamientos que se otorgan a través del Plan Piso y de préstamos de capital de trabajo. Con el Plan Piso, GMF México brinda la oportunidad a los Distribuidores de adquirir unidades nuevas de las plantas armadoras con el objeto de poder llevar a cabo su posterior comercialización, promoción y distribución.

La siguiente tabla muestra un resumen de los principales productos financieros para crédito comercial ofrecidos por nuestra empresa.

Productos Financieros
<b>Plan Piso:</b> Permite a los distribuidores adquirir inventario de vehículo nuevos y seminuevos
<b>Préstamos de Capital:</b> Permite a los distribuidores contar con recursos para remodelaciones, ampliaciones, compra de equipo, entre otros
<b>Plan Flotillas:</b> Este financiamiento tiene como objetivo clientes que realizan operaciones mayores a USD \$250,000

Para el financiamiento de unidades bajo este esquema existen los siguientes programas:

- Vehículos nuevos:

A través de este programa, los Distribuidores pueden adquirir de la planta armadora autos y camiones nuevos mediante el uso de líneas de crédito revolventes otorgadas por GMF México revisables cada 6 meses o cada año. Dichas líneas de crédito generan intereses pagaderos mensualmente. El capital que se adeude a GMF México como resultado del financiamiento de una unidad deberá ser pagado en un periodo máximo de 48 horas después de que la unidad haya sido entregada al consumidor final; esto es una vez que el Distribuidor ha vendido el vehículo.

- Vehículos usados:

Con este plan el Distribuidor tiene la posibilidad de adquirir vehículos usados de cualquier marca que no tengan más de 6 años de antigüedad incluyendo el año en curso, los cuales deberán estar en buenas condiciones. Estas unidades pueden ser revisadas por un representante de GMF México.

- Plan pagos diferidos:

Bajo este programa los Distribuidores que tengan firmado el convenio de plan de pagos diferidos pueden satisfacer necesidades de consumidores finales cuyas características de operación demandan flotillas de vehículos. Los Distribuidores cuentan con un periodo adicional para liquidar la unidad a GMF México una vez que ha sido entregada al consumidor final, de acuerdo a las condiciones de pago del cliente.

- Préstamos de capital:

Para apoyar a los Distribuidores, GMF México puede otorgar préstamos simples o revolventes para capital de trabajo, mismos que son utilizados con frecuencia para la remodelación de instalaciones y adquisición de nuevos inmuebles.

Los Distribuidores al 31 de diciembre de 2017, sumaban un total de 170.

A continuación se muestran los 10 Distribuidores de la marca General Motors que presentan el mayor saldo insoluto de financiamiento comercial contratado con nuestra empresa al 31 de diciembre de 2017.

Distribuidores GM de México	
Posición	Saldo en Millones de Pesos
1	\$444
2	\$274
3	\$262
4	\$232
5	\$227
6	\$225
7	\$214
8	\$191
9	\$190
10	\$186

### Crédito de Consumo

En el área de crédito de consumo o crédito de menudeo, otorgamos financiamiento y/o arrendamiento a personas morales o físicas que quieran adquirir unidades nuevas o usadas de General Motors o de otras marcas, mediante un esquema variado de alternativas que buscan cubrir todos los segmentos de mercado.

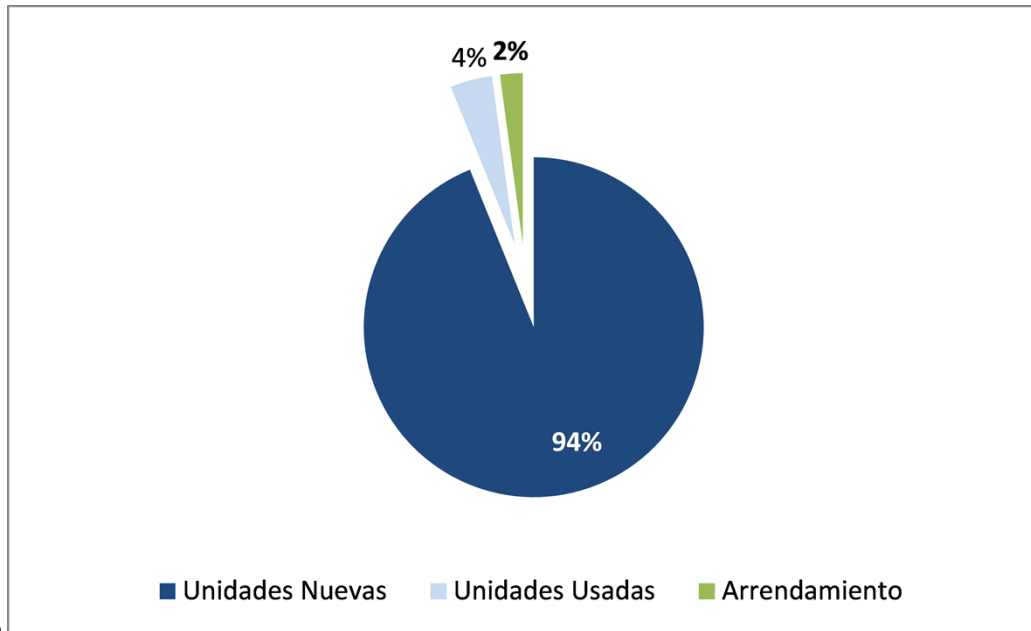
En relación con este tipo de crédito, existen 2 esquemas de financiamiento que son:

- Contratos Con Recurso: bajo este esquema el Distribuidor funge como aval en caso de incumplimiento del pago del crédito.
- Contratos Sin Recurso: bajo este esquema GMF México asume todo el riesgo crediticio de la operación correspondiente, pudiendo o no exigir que la misma sea garantizada por medio de un aval.

La siguiente tabla contiene un resumen de los principales productos financieros, para crédito de consumo, que ofrecemos:

Productos Financieros
<b>Plan Tradicional:</b> Financiamiento hecho a la medida del cliente, tomando en cuenta sus necesidades
<b>Planes Especiales:</b> Para líneas y modelos particulares de vehículos, con diferentes opciones en la inversión inicial y atractivas tasas como 0% de interés
<b>Planes Accesibles:</b> Enfocado en personas que por su actividad económica no le permiten demostrar sus ingresos de forma tradicional. GM Financiamiento de México realiza un
<b>Planes Usados:</b> Permite adquirir vehículos con antigüedad de hasta 10 años al modelo actual, con atractivas mensualidades y tasas fijas
<b>Plan Flotillas:</b> Este financiamiento tiene como objetivo clientes que realizan operaciones mayores a USD \$250,000
<b>Arrendamiento Puro:</b> Este producto ofrece arrendamiento operativo con la opción de adquirir el auto en renta sin necesidad de hacer un desembolso como aportación de capital

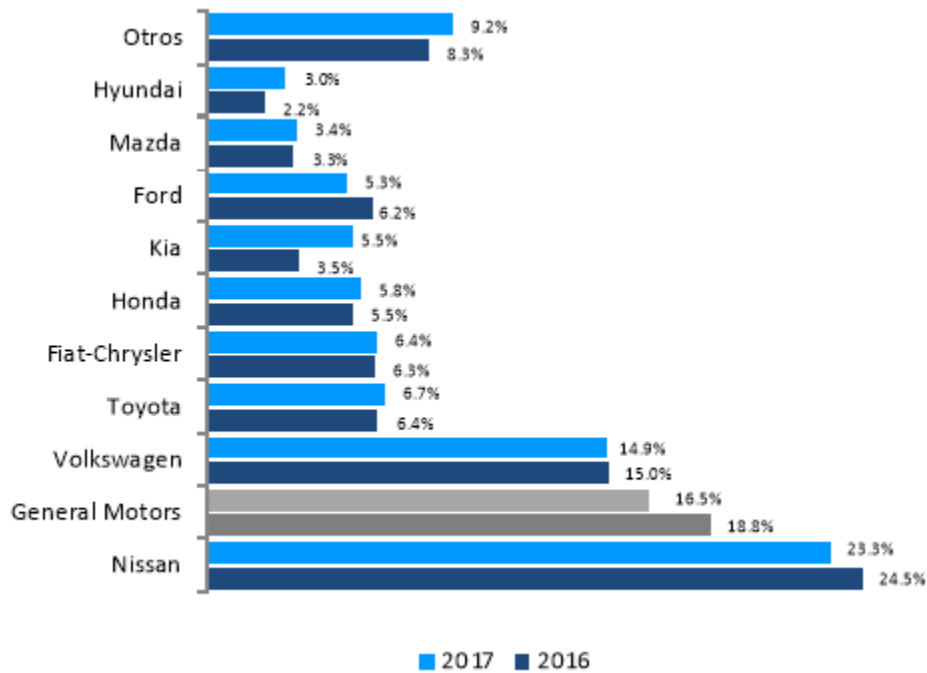
Nuestra cartera de crédito de consumo se encuentra distribuida de la siguiente forma:



Fuente: GMF México.

Nuestro negocio depende substancialmente de las ventas de General Motors en México. La siguiente gráfica muestra la participación en el mercado de vehículos vendidos en México por las diferentes marcas durante el 2016 y 2017.

Industria Automotriz Mexicana y Participación de Mercado

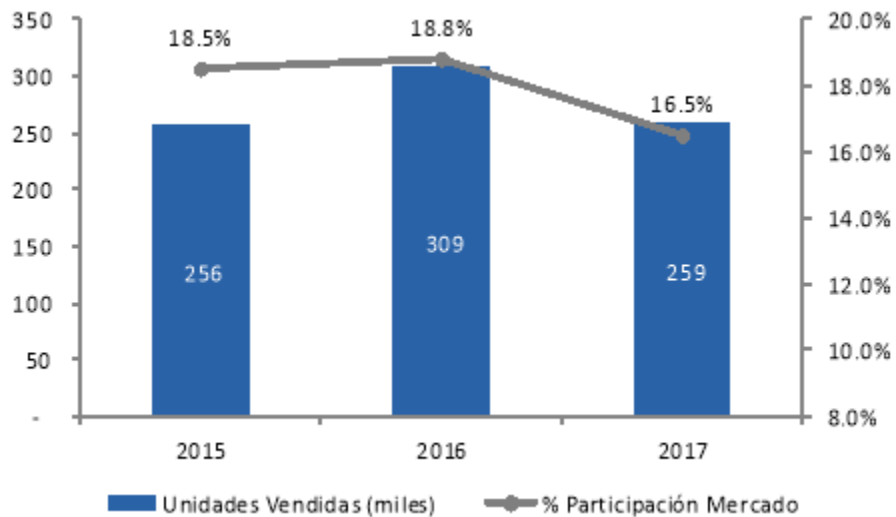


Fuente: AMIA



Nuestro negocio se encuentra ligado primordialmente al desempeño de las ventas de General Motors en México. La siguiente gráfica muestra el número de vehículos vendidos por los Distribuidores por los años 2015, 2016 y 2017.

Unidades General Motors Vendidas y su Porcentaje de Participación en el Mercado



Fuente: JATO Dynamics

## Políticas de crédito y procedimientos de autorización

### Procedimientos de Aprobación de Crédito Comercial

Contamos con un área especializada que analiza las solicitudes de créditos para las operaciones de mayoreo, al amparo del Plan Piso.

Previo a la aprobación de líneas de crédito para operaciones al mayoreo, recabamos la información financiera y operativa del Distribuidor que, conforme a los procedimientos de crédito, nos permita llegar a una determinación objetiva para otorgarles o no un préstamo. Nuestro análisis incluye la revisión de la situación financiera y documentación legal de cada Distribuidor solicitante. Con dicho análisis, determinamos el nivel de riesgo y las garantías aplicables. Generalmente, cada cuenta por cobrar generada por el financiamiento al Distribuidor es garantizada por todos los vehículos propiedad de dicho Distribuidor que fueron objeto de financiamiento, y en algunos casos, por otros bienes y garantías que el Distribuidor extiende a favor de nuestra empresa.

Una vez realizado el análisis, preparamos una recomendación escrita, ya sea aprobando o rechazando la solicitud de crédito. Dependiendo del monto de la línea de crédito solicitada y del perfil financiero del Distribuidor, en algunos casos transmitimos nuestra recomendación a nuestra oficina ejecutiva para confirmar la aprobación o rechazo.

Una vez que se aprueba la línea de crédito se documenta en un contrato de crédito, el cual permite disposiciones de las líneas revolventes, siempre y cuando el Distribuidor cumpla con nuestras políticas de crédito y con los términos y condiciones fijados en el contrato respectivo. Las líneas de crédito otorgadas típicamente se mantienen vigentes por un periodo de un año.

### Procedimiento de Documentación

Los créditos comerciales conocidos como Plan Piso se otorgan al amparo de contratos de apertura de crédito en

cuenta corriente con garantía prendaria, donde se establecen los términos y condiciones para disponer del crédito, los plazos de pago, las tasas de interés, así como otras características de los mismos. Generalmente, se incluye como fiador y/o aval al principal accionista del Distribuidor tanto en el contrato de apertura de crédito como en el pagaré correspondiente. Mediante el contrato de apertura de crédito, adquirimos una garantía prendaria sin transmisión de posesión sobre los vehículos que el Distribuidor adquiere a través de dicho financiamiento. En algunos casos, podemos requerir garantías adicionales como cartas de crédito, bienes inmuebles, propiedad del Distribuidor o de algún tercero. También ofrecemos préstamos de capital y líneas revolventes para capital de trabajo, para lo cual solicitamos garantías reales con las que se pueda sustentar dicho préstamo.

Nuestras operaciones de crédito comercial exigen garantías sujetas a la legislación mexicana en vigor y los documentos respectivos se protocolizan e inscriben en los registros públicos correspondientes. En los créditos comerciales se establece la obligación a cargo del Distribuidor de adquirir y mantener seguros de daños sobre los vehículos en exhibición, al igual sobre las garantías respectivas, sean éstas prendarias o hipotecarias.

### **Procedimiento de aprobación Crédito de Consumo**

El procedimiento para la aprobación de una solicitud de crédito o arrendamiento automotriz y la compra del contrato de crédito o arrendamiento otorgado por nuestra empresa inicia en el momento en el que el consumidor final acude a un Distribuidor para la compra de un vehículo a través de un financiamiento o arrendamiento. El cliente solicita al Distribuidor una cotización para el financiamiento o arrendamiento automotriz, en su caso, de acuerdo a sus necesidades. Si dicha cotización cubre las necesidades del cliente, el Distribuidor le entrega una solicitud de crédito o arrendamiento y una lista de requisitos con los que debe cumplir para ser sujeto de crédito o arrendamiento automotriz, en su caso.

El cliente entrega el formato de solicitud de crédito o arrendamiento y los documentos solicitados. La información del cliente es capturada a través de un sistema que utiliza el Distribuidor, el cual es proveído por nuestra empresa, y la información es transmitida a nuestros sistemas.

Una vez ingresada y transmitida la información de la solicitud de crédito o arrendamiento, en su caso, nuestro sistema, de manera automática, procesa la información y hace una conexión con nuestro proveedor de información crediticia, obteniendo la información del cliente correspondiente, enviándonos los resultados sobre la capacidad crediticia del cliente, de conformidad con un conjunto de variables designadas por el área de riesgo y un conjunto de alertas, tanto de perfil de fraude como de lavado de dinero. Al terminar dichas evaluaciones automáticas, nuestro sistema genera un número de referencia, el cual funciona como identificador de dicha solicitud.

Nuestros analistas de crédito, quienes tienen conocimiento y experiencia necesarios para realizar el análisis de crédito, cuentan con niveles y límites de autorización definidos para la toma de decisiones respecto del otorgamiento del crédito o arrendamiento correspondiente. Nuestros analistas comienzan realizando una serie de validaciones dentro de las cuales se encuentran, calificación crediticia, experiencia de crédito con la compañía, tipo de unidad, plan, plazo, pago mensual, datos generales del cliente, historial crediticio, arraigo tanto en su domicilio particular como del empleo.

Nuestros analistas de crédito proceden a calcular la capacidad de pago del cliente, a efecto de dar una respuesta al Distribuidor, con base en los tiempos establecidos. Los tipos de respuesta que pueden ser otorgadas al distribuidor son las siguientes:

1. Aprobada. Para las solicitudes que fueron aceptadas de acuerdo a las condiciones originales y considerando los procedimientos descritos anteriormente.
2. Calificada. Para las solicitudes que están sujetas a cumplir con algún requerimiento adicional o bien ajustarse a condiciones establecidas por cada analista, para que se pueda otorgar el crédito (entre otras, solicitar un aval, inversión inicial mayor, mensualidades máximas o documentos adicionales).

3. Activa. Para las solicitudes, en las que no es posible otorgar una respuesta por no tener la información completa, la misma sea incorrecta o se encuentre en revisión.
4. Rechazada. Para las solicitudes que de acuerdo a sus características, no cumplen con los criterios y políticas necesarios para el otorgamiento del crédito, (por ejemplo, historial irregular en el buró de crédito, ingresos insuficientes, historial no satisfactorio, entre otros).

Una vez tomada la decisión de crédito o arrendamiento, la misma es informada al Distribuidor a través de nuestro sistema, para que pueda proceder a la firma del contrato o solicitar al cliente que cumpla con algún otro requerimiento que fuese solicitado por el analista de crédito. En el supuesto que el cliente desee realizar cambios en las condiciones del crédito o arrendamiento, el Distribuidor volverá enviar la solicitud para que esta sea analizada nuevamente por el equipo de análisis.

---

## **Canales de distribución:**

---

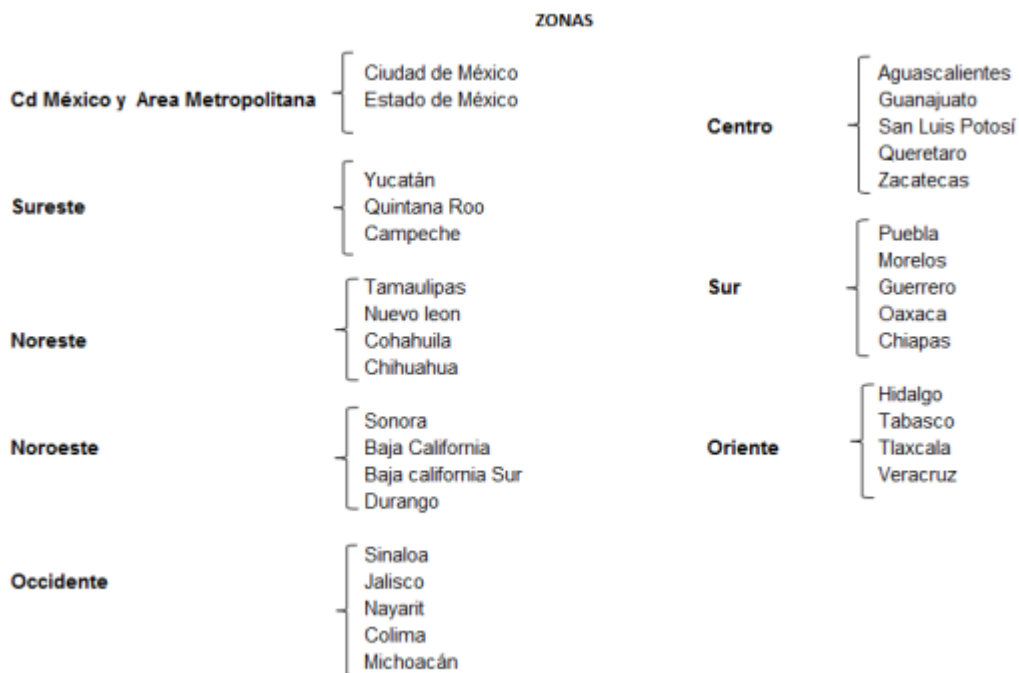
Nuestro principal canal de distribución está conformado por (1) los Distribuidores y (2) distribuidores de marcas distintas a General Motors que tengan celebrado el contrato de plan piso y global menudeo. Al amparo de este último se otorgan aperturas de crédito simple para la adquisición de bienes de consumo duradero en favor de terceros. Es directamente en estos canales de distribución donde se publicitan y promueven los servicios y la asistencia financiera de nuestra empresa; asimismo, en conjunto con General Motors se realizan campañas de promoción en México, logrando de esta forma sinergias entre estas empresas.

Tenemos contacto con nuestros clientes a través de nuestra oficina central; además contamos con varios representantes de ventas que dan servicio y asesoría a distintas zonas en el país. De igual manera, para la labor de cobranza judicial y extrajudicial existen diferentes zonas distribuidas estratégicamente a lo largo del país. Adicionalmente, contamos con un número telefónico sin costo, con cobertura nacional, y con un centro de servicio y de atención al cliente que atiende y canaliza necesidades, sugerencias y quejas de nuestros clientes, así como un centro de asistencia a través de correo electrónico.

Contamos con presencia en todos los estados de la República Mexicana a través de la red de Distribuidores y principalmente con una mayor presencia en las zonas de la Ciudad de México y Área metropolitana con una participación de 26.2%, en el Noreste del 19.8%, y en el Occidente y Centro en conjunto del 23.5%. Al 31 de diciembre de 2017, comparado con información al cierre de 2016 y 2015 nuestra distribución de la cartera crediticia por zona geográfica es la siguiente:

Porcentaje de cartera total			
Zona	2017	2016	2015
CDMX y Área Metropolitana	26.2%	27.2%	30.1%
Noreste	19.8%	19.8%	19.2%
Occidente	12.8%	12.2%	10.8%
Centro	10.7%	11.0%	10.7%
Sur	9.4%	9.3%	9.1%
Oriente	8.0%	8.6%	8.9%
Noroeste	8.3%	7.1%	6.3%
Sureste	4.9%	4.9%	4.9%

La distribución de zonas geográficas del país se integra como sigue:




---

**Patentes, licencias, marcas y otros contratos:**

---

No existen patentes, licencias, marcas, franquicias, contratos industriales o comerciales o de servicios financieros que consideremos relevantes para el desarrollo de nuestros negocios. Los derechos de uso de las marcas que utilizamos en el giro ordinario de nuestros negocios derivan (i) del otorgamiento de licencias a nuestro favor por parte, directa o indirecta, de General Motors; o (ii) de la titularidad de los derechos de uso de las marcas de nuestra propiedad

## Principales clientes:

Por la naturaleza de las operaciones de crédito de menudeo no existe un cliente que en lo individual represente una concentración relevante de nuestros ingresos.

En relación con los créditos de mayoreo, ningún Distribuidor ostenta más del 2% de participación en la cartera vigente a diciembre de 2017, 2016 y 2015, respectivamente.

A continuación se muestran los saldos de 10 Distribuidores que presentan el mayor saldo insoluto de financiamiento comercial contratado con nosotros, al 31 de diciembre 2017:

Distribuidores GM de México	
Posición	Saldo en Millones de Pesos
1	\$444
2	\$274
3	\$262
4	\$232
5	\$227
6	\$225
7	\$214
8	\$191
9	\$190
10	\$186

## **Estructura de Atención y Experiencia a Clientes**

El foco de atención de GM Financial, con respecto a la atención a clientes, ha sido el ganar clientes de por vida. Para esto, se han creado estructuras de atención que faciliten alcanzar esta meta; entre ellas podemos encontrar el área de Experiencia de Cliente (Customer Experience) y el área de Servicio a Clientes, que engloban los productos y servicios ofrecidos por la organización, como lo son el Crédito de Consumo, Arrendamiento Puro, Seguros entre otros.

Dentro de estas estructuras de atención, se está reforzando constantemente el trato con clientes y el poner al mismo en el centro de nuestras operaciones y de nuestra atención. Con base en estos, se han incorporado a la operación indicadores de lealtad y servicio como lo son el NPS (Net Promoter Score), que mide qué tan dispuestos están nuestros clientes a recomendarnos como organización y en el que en el último corte de Diciembre 2017, GMF México cerró con un indicador de +48, estando por encima del Benchmark global de +40 puntos en este indicador. Por otro lado el C-Sat (Customer Satisfaction) que mide cuán satisfechos están nuestros clientes con el servicio de GMF en donde se llegó al cierre de año a un indicador de 8.6 versus la meta de 8.0.

El área de Experiencia del Cliente (Customer Experience) , se encarga de atender de manera personalizada a clientes que a través de los indicadores mencionados anteriormente, demuestran niveles bajos de satisfacción los cuales son monitoreados a través de una robusta herramienta global. Adicional a esto, a través de la voz del cliente, se identifican áreas prioritarias a ser mejoradas dentro de la organización, áreas de innovación y mejoras en procesos en caso de ser necesario.

Las áreas de Servicio a Clientes para clientes de financiamiento y arrendamiento puro, se encargan de atender los requerimientos de los clientes, con indicadores que alcanzaron 95% de cumplimiento en 2017, atendiendo más de 1.4 millones de requerimientos en ese año. Esto, dando un servicio de calidad para los clientes de GM Financial.

Las áreas de atención a clientes se han robustecido para capturar la voz del cliente, dar un servicio y experiencia de calidad, en búsqueda de generar clientes de por vida.

## **Estructura de Servicio a Clientes**

GM Financial cuenta con un área especializada (Centro de Servicio para LAO) con tres Centros de Servicio en México, que soportan las operaciones de México, Colombia y Chile, en áreas como Crédito de Consumo, Cobranzas, Servicio al Cliente, Back office entre otras. Estos centros de operación, son eje fundamental en el soporte de los procesos operacionales de la compañía, atendiendo más de 1.6 millones de requerimientos de clientes y cerca de 12 millones de transacciones al año.

El Centro de Servicio para clientes de LAO cuenta con los más altos estándares globales de servicio, al igual con estructuras de calidad y metodologías de entrenamiento, para cada uno de los procesos que se soportan desde dicho centro. Los niveles de Calidad de los diferentes procesos soportados, cerraron el año 2017 con indicadores por encima de 90 puntos en una escala de 100.

## Legislación aplicable y situación tributaria:

---

### **Marco Regulatorio**

#### **Derivado de la Calidad y Actividades de Nuestra Empresa**

De manera general, somos una entidad sujeta a la legislación aplicable a las sociedades mercantiles en México, como lo es la Ley General de Sociedades Mercantiles. Además, en nuestro carácter de Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, nos encontramos sujetos a las disposiciones aplicables de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, la Ley para la Transparencia y el Ordenamiento de los Servicios Financieros y la Ley de Protección y Defensa al Usuario de Servicios Financieros y la Ley Federal de Protección al Consumidor. Igualmente, nos resultan aplicables diversas regulaciones en materia de (i) calificación de cartera crediticia y constitución de estimaciones preventivas por riesgo crediticio, (ii) la revelación y presentación de información financiera y auditores externos, (iii) contabilidad y (iv) la prevención de operaciones con recursos de probable procedencia ilícita, emitidas por la CNBV. En cuanto a nuestras actividades comerciales, la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito también nos resulta aplicable. Finalmente; en lo referente a la colocación de instrumentos inscritos en el RNV, somos sujetos a las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores.

### **Supervisión**

Como Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, nos encontramos supervisados principalmente por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros, Banco de México y Procuraduría Federal del Consumidor.

De conformidad con lo establecido en las Disposiciones de carácter general a que se refieren los artículos 115 de la Ley de Instituciones de Crédito en relación con el 87-D de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito y 95-Bis de este último ordenamiento, aplicables a las sociedades financieras de objeto múltiple, estamos obligados, entre otras cosas, a:

- Desarrollar políticas de conocimiento de cliente de conformidad con las disposiciones antes mencionadas;
- Notificar a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de operaciones inusuales, operaciones relevantes y operaciones internas preocupantes, de manera regular;
- Contar con estructuras internas como un Oficial de Cumplimiento y un Comité de Comunicación y Control para atender temas en materia de prevención de lavado de dinero.
- Resguardar documentos relevantes por un periodo de al menos 10 años; y
- Remitir a la Comisión anualmente el informe de Auditoría sobre la evaluación y dictaminación del programa de Prevención de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita y financiamiento del terrorismo.

### **Régimen Aplicable a las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple, Entidades Reguladas**

El 10 de enero de 2014 fue publicado en el Diario Oficial de la Federación el "Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones en materia financiera y se expide la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras", mediante el cual se reformaron, entre otras, diversas disposiciones del Capítulo II del Título Quinto de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito (LGOAAC) aplicables a las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas y No Reguladas conforme a las cuales se consideran como SOFOM E.R. a aquellas sociedades financieras de objeto múltiple que: (i) emitan directamente valores de deuda a su cargo, inscritos en el Registro Nacional de Valores conforme a la Ley del Mercado de Valores, (ii) emitan dichos valores a través de un fideicomiso del que forme parte como fideicomitente, cedente, administrador del patrimonio fideicomitado, o bien se constituya como garante o avalista de dichos valores o (iii) cuando el cumplimiento de las obligaciones en relación con los títulos que se emitan al amparo del fideicomiso respectivo dependan total o parcialmente de dicha SOFOM.

GMF México es actualmente emisora de valores de deuda inscritos en el Registro Nacional de Valores; razón por la cual, el día 21 de abril de 2015 sus accionistas celebraron una Asamblea General Extraordinaria mediante la cual se adoptó el carácter de Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, o SOFOM E.R. reformando así sus Estatutos Sociales, de conformidad con lo dispuesto por los Artículos 87-B y 87-D Fracción V de la LGOAAC.

A razón de lo anterior, la empresa ha dado cumplimiento a cada uno de los requisitos establecidos en el artículo 87- B de la LGOAAC, de entre los que se destacan:

- I. Contemplar expresamente como objeto social principal la realización habitual y profesional de una o más de las actividades de otorgamiento de crédito, arrendamiento financiero o factoraje financiero; y
- II. Agregar a la denominación social la expresión "sociedad financiera de objeto múltiple" o su acrónimo "SOFOM", seguido de las palabras "entidad regulada" o su abreviatura "E.R."

Así mismo, todas aquellas operaciones de crédito, arrendamiento financiero, arrendamiento puro, y factoraje financiero que llegue a celebrar la Empresa, así como en las demás actividades que los Estatutos y la ley expresamente la faculden se señalará expresamente que no se requiere autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para operar.

### **Situación Tributaria**

De conformidad con lo establecido por la Ley del Impuesto al Valor Agregado y sujeto al cumplimiento de ciertos requisitos, los intereses recibidos o pagados por una sociedad financiera de objeto múltiple están exentos del impuesto al valor agregado. Igualmente, respecto de lo establecido por la Ley del Impuesto Sobre la Renta, los intereses pagados por una sociedad financiera de objeto múltiple a un residente en el extranjero para efectos fiscales están sujetos a una tasa de retención del 4.9% y ciertas reglas de capitalización delgada no les resultan aplicables a dicho tipo de sociedades financieras.

No recibimos beneficios de subsidio fiscal alguno, ni nos encontramos sujetos al pago de impuestos especiales.

Actualmente, no estamos sujetos a auditorías o procedimientos por parte de las autoridades fiscales y no contamos con pérdidas fiscales pendientes de amortizar

---

### **Recursos humanos:**

---



Tenemos celebrado un contrato de prestación de servicios especializados con Servicios GMAC, S.A. de C.V. (una sociedad afiliada a GMF México), por medio del cual nos provee de servicios administrativos. Al 31 de diciembre de 2017, Servicios GMAC, S.A. de C.V. contaba con 360 empleados, de los cuales, aproximadamente el 5% está contratado bajo un esquema de empleo temporal.

Al 31 de diciembre de 2017 ningún empleado de Servicios GMAC, S.A. de C.V. se encuentra sindicalizado.

---

## Desempeño ambiental:

---

Por la naturaleza de nuestras operaciones no estamos obligados a cumplir con regulación de carácter ambiental. Consideramos que las actividades primordiales para el desarrollo y correcto funcionamiento de nuestro negocio, no representan un riesgo ambiental considerable

---

## Información de mercado:

---

El mercado nacional de financiamiento automotriz está integrado principalmente por las subsidiarias financieras de las casas automotrices como Ford Credit de México, NR Finance México, Daimler Chrysler Financial Services, VW Financial Services, Toyota Financial Services, BMW Financial Services de México y algunas instituciones bancarias como Bancomer, Scotiabank Inverlat, HSBC, Banorte y Banamex. En el área de crédito comercial hemos celebrado contratos de crédito con todos los Distribuidores de la red General Motors a diciembre de 2017.

Para ventas al menudeo la participación de mercado se encuentra distribuida entre empresas financieras filiales de las empresas armadoras, bancos, y de otros organismos que ofrecen alternativas de adquisición de vehículos mediante el sistema de subastas.

Entre las ventajas competitivas de GMF México destacan:












- Se ofrece una gama de planes y de programas de financiamiento que buscan cubrir diferentes nichos de mercado.
- El contar con tasas y esquemas de pago competitivos.

- Se ofrecen planes para personas físicas que no puedan comprobar ingresos de la manera tradicional.
- Más de 80 años de experiencia en crédito automotriz.
- Tecnología de punta y vanguardia en sus sistemas de información.
- Capacitación y asesoría continua a los Distribuidores.
- La relación entre GMF México y sus clientes es ganar-ganar. Los Distribuidores aumentan sus ventas gracias a los atractivos planes de financiamiento y tienen acceso a recursos financieros para la comercialización de sus productos.
- Profundo conocimiento del mercado de financiamiento de vehículos, lo cual posiciona a GMF México como una de las compañías líderes en su ramo.
- Equipo gerencial con amplia experiencia en el negocio que se desarrolla en GMF México.
- Estructura operativa moderna e integrada, lo cual le permite operar en forma ágil, rápida y segura.
- Procesos sólidos que cubren adecuadamente las tareas de atención al cliente y cobranza.
- Las estadísticas de cartera vencida y morosa, tanto del mercado comercial como de consumo presentan un nivel de desempeño adecuado, en comparación con el resto de la industria.

La información contenida en la presente sección ha sido obtenida de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C., JATO Dynamics Limited, General Motors Company y datos de la misma Compañía.

Al financiar primordialmente la venta de autos de la marca de General Motors, nuestro desempeño se encuentra ligado al comportamiento del mercado automotriz en México, de igual manera, el crecimiento de nuestras operaciones depende, en gran medida, del crecimiento de las ventas de General Motors en México.

La tabla que se presenta a continuación muestra el desempeño de las ventas de autos de la marca General Motors en México, en comparación con las ventas de los demás participantes del sector automotriz en México en los años 2017 y 2016.

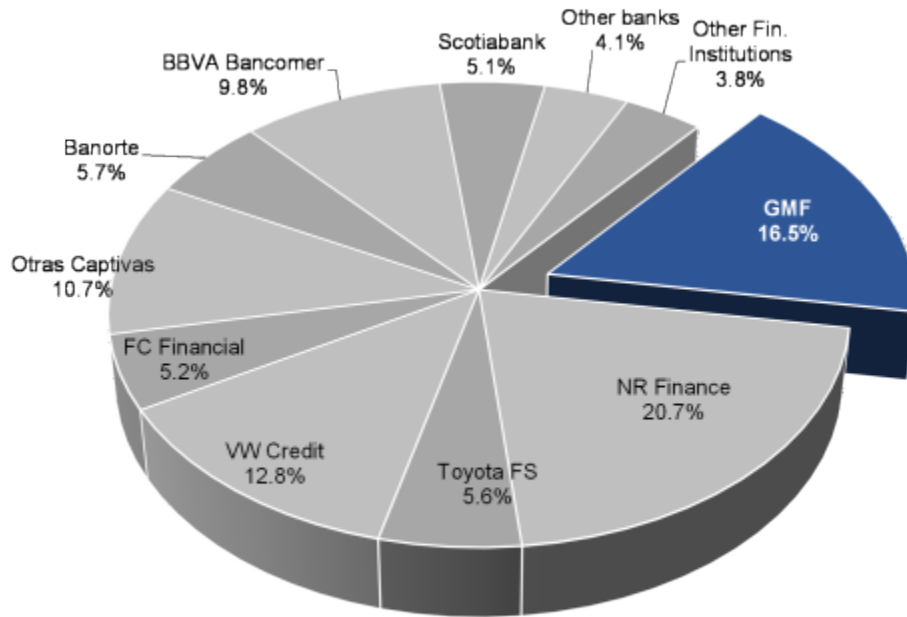
	2016	2017	% Part.	Crecimiento		
 % Part.	403,286	366,544	24.5%	23.3%	-1.2%	-4.7%
 % Part.	308,624	258,523	18.8%	16.5%	-2.3%	-12.2%
 % Part.	247,368	233,942	15.0%	14.9%	-0.1%	-0.9%
 % Part.	103,907	100,846	6.3%	6.4%	0.1%	1.7%
 % Part.	104,955	105,464	6.4%	6.7%	0.3%	5.3%
 % Part.	90,168	90,362	5.5%	5.8%	0.3%	5.0%
 % Part.	58,112	86,713	3.5%	5.5%	2.0%	56.4%
 % Part.	101,640	83,275	6.2%	5.3%	-0.9%	-14.1%
 % Part.	54,855	54,163	3.3%	3.4%	0.1%	3.5%
 % Part.	36,287	46,534	2.2%	3.0%	0.8%	34.4%
 % Part.	29,917	30,199	1.8%	1.9%	0.1%	5.8%
Others % Part.	106,779	113,832	6.5%	7.2%	0.8%	11.7%
<b>Total</b>	<b>1,645,898</b>	<b>1,570,397</b>			-	-4.6%

Fuente: Jato Dynamics

### Industria del Financiamiento Automotriz en México

La gráfica que se presenta a continuación muestra la participación de GMF México en la industria del financiamiento automotriz durante el año de 2017.

#### Participación en el mercado de financiamiento

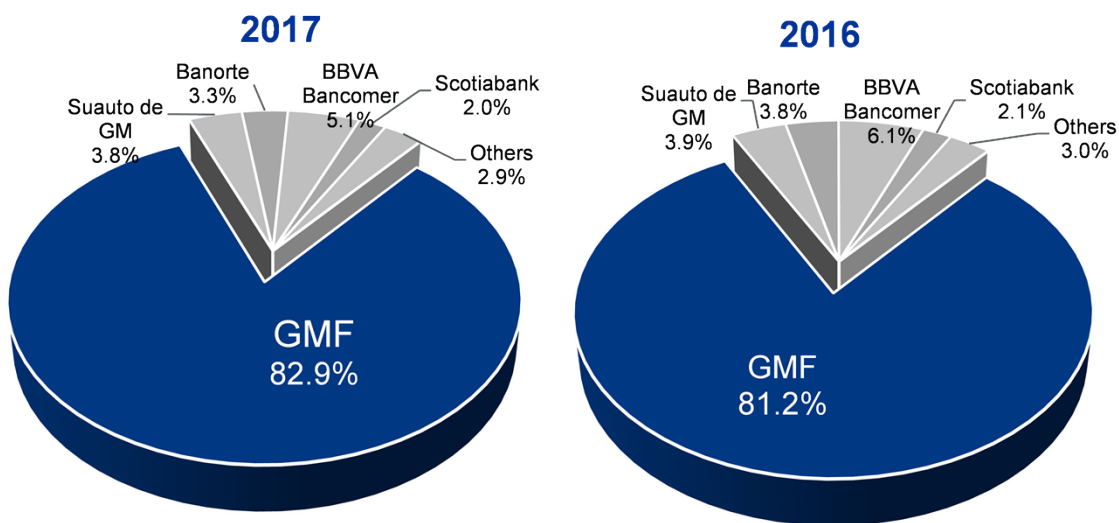


Fuente: JATO Dynamics

El total de las ventas automotrices financiadas por nuestra empresa representan alrededor del 16.5% del mercado durante el 2017.

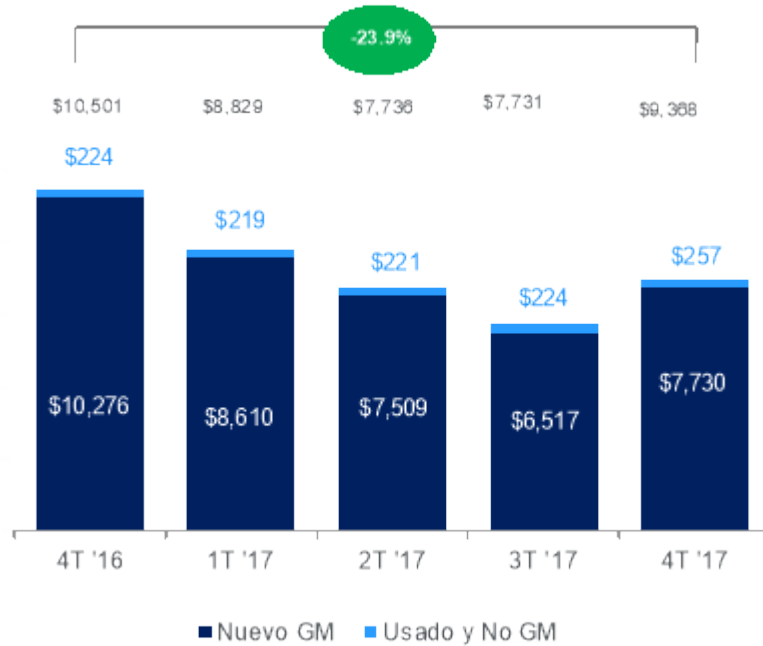
La gráfica que se presenta a continuación muestra la participación de GMF México dentro de las ventas financiadas de General Motors en México durante el año de 2017 y 2016.

**Participación de GMF México vs Ventas Financiadas GM**



La siguiente gráfica muestra un decremento de 23.9% en el volumen de menudeo contratado al cierre del 31 de diciembre de 2017 respecto del 31 de diciembre de 2016. Dicho decremento es atribuido a un menor volumen de ventas en la industria automotriz en general del 4.6% y a un menor volumen de ventas por parte de General Motors.

### Volumen Contratado – Consumo




---

### Estructura corporativa:

---



---

## Descripción de los principales activos:

---

Por la naturaleza del giro de GMF México nuestro activo más importante es nuestra cartera de crédito. La cual está representada por créditos comerciales y de consumo en moneda nacional. El monto de la cartera de crédito al 31 de diciembre de 2017 asciende a \$62,903 millones de pesos. Derivado de las operaciones de financiamiento de GMF México existen activos restringidos dentro del rubro de cartera de crédito por un monto que asciende a \$39,562 millones de pesos al 31 de diciembre de 2017, cuyos detalles se encuentran en las notas de los Estados Financieros.

La cartera vigente de GMF México al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, es la siguiente:

***Distribución de la cartera:***

<b>Distribución de la cartera de crédito</b>			
<b>(Cifras en miles de pesos)</b>			
	31 de Diciembre 2017	31 de Diciembre 2016	31 de Diciembre 2015
<b>Cartera Vigente</b>			
Comercial	20,458,922	19,463,307	15,270,559
Consumo	42,035,850	33,634,660	20,120,336
<b>Total Vigente</b>	<b>62,494,772</b>	<b>53,097,967</b>	<b>35,390,895</b>
<b>Cartera Vencida</b>			
Comercial	37,675	64,524	48,177
Consumo	371,157	472,517	267,757
<b>Total Vencida</b>	<b>408,832</b>	<b>537,041</b>	<b>315,934</b>
<b>Total Cartera</b>	<b>62,903,604</b>	<b>53,635,008</b>	<b>35,706,829</b>

**Calificación de la Cartera:**

<b>Calificación de la Cartera de Crédito</b>			
<b>(Cifras en miles de pesos)</b>			
	31 de Diciembre 2017	31 de Diciembre 2016	31 de Diciembre 2015
<b>Calificación de Cartera</b>			
Riesgo A	53,250,738	49,651,106	33,907,884
Riesgo B	6,834,324	2,319,811	928,339
Riesgo C	1,477,493	615,905	197,640
Riesgo D	735,967	445,610	347,100
Riesgo E	605,082	602,576	325,866
<b>Total Cartera</b>	<b>62,903,604</b>	<b>53,635,008</b>	<b>35,706,829</b>

Sin perjuicio de lo establecido en el párrafo anterior, hemos aportado, en calidad de fideicomitentes, cierto porcentaje de nuestra cartera a efecto de celebrar los siguientes contratos de fideicomiso:

- (i) Contrato de Fideicomiso Maestro Irrevocable número F/804, celebrado el 24 de septiembre de 2008 entre el Emisor, en su carácter de fideicomitente, Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario, en su carácter de fiduciario, y Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, como representante común de los tenedores. En términos generales, en virtud de dicho fideicomiso se implementó un mecanismo para bursatilizar ciertas cuentas por cobrar aportadas al patrimonio de dicho Fideicomiso F/804 por el Emisor. A continuación se muestra el Balance General y Estado de Resultados de este fideicomiso:

BANCO INVEX, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE INVEX GRUPO FINANCIERO		BANCO INVEX, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE INVEX GRUPO FINANCIERO	
Estado de Situación Patrimonial Fideicomiso 804		Estado de Resultados Fideicomiso 804	
(Cifras en miles de pesos)		(Cifras en miles de pesos)	
	Al 31 de diciembre 2017		Del 01 de Enero al 31 de diciembre 2017
<b>ACTIVO</b>			
BANCOS	0		
INVERSIONES EN SOCIEDADES DE INVERSION	117,102	INTERESES GANADOS	7,823
VALUACION DE INVERSIONES	1,430	SERVICIOS PRESTADOS	764,476
DOCUMENTOS POR COBRAR Y DERECHOS DE COBRO	13,028,485	PLUSVALIA EN INVERSIONES	13,974
VALUACION DE OPCIONES	-	OTROS INGRESOS OPERATIVOS	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13,147,018</b>	<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>786,273</b>
<b>PASIVO</b>			
PROVISIONES	15,264	GASTOS FINANCIEROS	329,419
DOCUMENTOS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR	3,888,889	SERVICIOS RECIBIDOS	13,733
VALUACION DE OPCIONES	-	REEMBOLSOS	39,467
		MINUSVALIA EN INVERSIONES	413,076
		IMPUESTOS Y DERECHOS	-
		<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>795,695</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
PATRIMONIO CONTRIBUIDO	14,918,213	<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>(9,422)</b>
RESERVAS	-		
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	(5,665,927)		
RESULTADO DEL PERIODO	(9,422)		
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>	<b>13,147,017</b>		

(ii) Contrato de Fideicomiso Irrevocable número F/00251, celebrado el 14 de octubre de 2005 entre el Emisor, en su carácter de fideicomitente y fideicomisario en segundo lugar, y CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (antes The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple), como fiduciario. En términos generales, en virtud del Fideicomiso F/00251 se estableció un mecanismo para (i) el financiamiento de ciertos créditos cedidos por el Emisor al patrimonio de dicho fideicomiso, y (ii) la emisión del pagaré pagadero a la orden del fideicomisario en primer lugar, solamente con los recursos del patrimonio del mismo. A continuación se muestra el Balance General y Estado de Resultados de este fideicomiso:

CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple-División Fiduciaria		CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple-División Fiduciaria	
Balance General Fideicomiso 251		Estado de Resultados Fideicomiso 251	
(Cifras en miles de pesos)		(Cifras en miles de pesos)	
	Al 31 de diciembre 2017		Del 01 de Enero al 31 de diciembre 2017
<b>ACTIVO</b>			
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	889,927	INGRESOS POR INTERESES	27,529
DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS (NETO)	9,980,994	GASTOS POR INTERESES	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10,870,921</b>	MARGEN FINANCIERO	27,529
<b>PASIVO</b>			
PRESTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	8,028,664	ESTIMACION PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	-
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	-	MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	27,529
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
PATRIMONIO FIDEICOMITIDO	3,295,758	OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACION	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(853,501)	GASTOS DE ADMINISTRACION Y PROMOCION	(861,029)
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>	<b>10,870,921</b>	<b>RESULTADO DE LA OPERACION</b>	<b>(633,501)</b>
		PARTICIPACION EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONTROLADAS	-
		RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(633,501)
		IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS	-
		IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS	-
		<b>RESULTADO NETO</b>	<b>(633,501)</b>
		PARTICIPACION NO CONTROLADORA	-
		<b>RESULTADO NETO INCLUYENDO PARTICIPACION DE LA CONTROLADORA</b>	<b>(633,501)</b>

(iii) Contrato de Fideicomiso Irrevocable número F/242896, celebrado el 31 de agosto de 2007 entre el Emisor, en su carácter de fideicomitente y fideicomisario en segundo lugar, y HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria, como fiduciario. Dicho fideicomiso fue modificado en virtud de un convenio de sustitución fiduciaria, de fecha 6 de febrero de 2013 en el cual HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria fue sustituido por Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario como fiduciario del mismo y dicho a fideicomiso le fue reasignado como número de identificación, el F/1380. En virtud de dicho fideicomiso se estableció un mecanismo para que el fideicomisario en primer lugar pudiera invertir en pagarés emitidos por el fiduciario mediante (i) la cesión y aportación de créditos cedidos por el Emisor al patrimonio de dicho fideicomiso, así como de todos los derechos y obligaciones previstos en los contratos de intercambio de tasas de interés, en su caso, por parte del fideicomitente al fiduciario de conformidad con ciertos contratos de cesión correspondientes, y (ii) el fondeo por parte del fideicomisario en primer lugar y la emisión por parte del fiduciario



del pagaré pagadero a la orden del fideicomisario en primer lugar, con recurso limitado únicamente al patrimonio del fideicomiso aquí descrito. . A continuación se muestra el Balance General y Estado de Resultados de este fideicomiso:

BANCO INVEX, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE INVEX GRUPO FINANCIERO		Estado de Situación Patrimonial Fideicomiso 1380	
(Cifras en miles de pesos)		Al 31 de diciembre 2017	
<b>ACTIVO</b>			
BANCOS		28,432	
INVERSIONES EN SOCIEDADES DE INVERSION		408,897	
VALUACION DE INVERSIONES		2,204	
DOCUMENTOS POR COBRAR Y DERECHOS DE COBRO		5,754,578	
VALUACION DE OPCIONES		301,573	
	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6,295,684</b>	
<b>PASIVO</b>			
PROVISIONES		33,890	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR		4,447,875	
VALUACION DE OPCIONES		-	
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
PATRIMONIO CONTRIBUIDO		3,163,220	
RESERVAS		55,598	
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES		(1,006,550)	
RESULTADO DEL PERIODO		(397,350)	
	<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>	<b>6,295,684</b>	

BANCO INVEX, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE INVEX GRUPO FINANCIERO		Estado de Resultados Fideicomiso 1380	
(Cifras en miles de pesos)		Del 01 de Enero al 31 de diciembre 2017	
<b>INGRESOS</b>			
INTERESES GANADOS		33,487	
PLUSVALIA EN INVERSIONES		30,487	
SERVICIOS PRESTADOS		77,648	
OTROS INGRESOS OPERATIVOS		30,016	
	<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>171,637</b>	
<b>EGRESOS</b>			
GASTOS FINANCIEROS		538,932	
IMPUESTOS Y DERECHOS		-	
MINUSVALIA EN INVERSIONES		30,055	
REEMBOLSOS		-	
	<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>568,987</b>	
	<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>(397,350)</b>	

(iv) Contrato de Fideicomiso Irrevocable número F/2965, celebrado el 31 de marzo de 2016 entre el Emisor, en su carácter de fideicomitente y fideicomisario en segundo lugar, y Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero, como fiduciario. En términos generales, en virtud del fideicomiso aquí descrito se implementó un mecanismo para proporcionar financiamiento al Emisor y que la misma adquiera ciertos créditos por parte del fideicomisario en primer lugar, en los términos establecidos en dicho fideicomiso. A continuación se muestra el Balance General y Estado de Resultados de este fideicomiso:

BANCO MONEX, S.A., DIVISION FIDUCIARIA		Estado de Situación Financiera Fideicomiso 2965	
(Cifras en miles de pesos)		Al 31 de diciembre 2017	
<b>ACTIVO</b>			
BANCOS		15	
MERCADO DE DINERO		320,808	
DERIVADOS		4,408	
INTERESES DEVENGADOS DE INSTRUMENTOS FIN		116	
	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>325,347</b>	
<b>PASIVO</b>			
CREDITO BANCARIO		5,733,635	
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
APLICACION PATRIMONIAL		(8,968,691)	
PATRIMONIO APORTADO		1,003	
RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES		628,191	
RESULTADO DEL EJERCICIO		2,931,210	
	<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>	<b>325,347</b>	

BANCO MONEX, S.A., DIVISION FIDUCIARIA		Estado de Resultados Fideicomiso 2965	
(Cifras en miles de pesos)		Del 01 de Enero al 31 de diciembre 2017	
<b>INGRESO</b>			
INTERESES COBRADOS		18,219	
OTROS INGRESOS		32,163	
INGRESOS POR OPERACION		3,266,851	
	<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>3,317,234</b>	
<b>EGRESOS</b>			
COMISIONES PAGADAS		11	
CONTRIBUCIONES DIVERSAS		19,104	
GASTOS		447	
INTERESES PAGADOS		366,462	
	<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>386,024</b>	
	<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>2,931,210</b>	

(v) Contrato de Fideicomiso Irrevocable número F/3127, celebrado el 2 de mayo de 2017 entre GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., en su carácter de fideicomitente y fideicomisario en segundo lugar y Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, como fiduciario, en virtud el cual se estableció un mecanismo para que el fideicomisario en primer lugar pudiera invertir en pagarés emitidos por el fiduciario mediante (i) la cesión y aportación de créditos cedidos, así como de todos los derechos y obligaciones previstos en los contratos de intercambio de tasas de interés, en su caso, por parte del fideicomitente al fiduciario de conformidad con ciertos contratos de cesión, y (ii) el fondeo por parte del fideicomisario en primer lugar y la emisión por parte del fiduciario del pagaré pagadero a la orden del fideicomisario en primer lugar, con recurso limitado únicamente al patrimonio del fideicomiso. A continuación se muestra el Balance General y Estado de Resultados de este fideicomiso:

BANCO INVEX, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE INVEX GRUPO FINANCIERO Estado de Situación Patrimonial Fideicomiso 3127 (Cifras en miles de pesos)		BANCO INVEX, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE INVEX GRUPO FINANCIERO Estado de Resultados Fideicomiso 3127 (Cifras en miles de pesos)	
	Al 31 de diciembre 2017		Del 01 de Enero al 31 de diciembre 2017
<b>ACTIVO</b>		<b>INGRESOS</b>	
BANCOS	15	INTERESES GANADOS	33
INVERSIONES EN SOCIEDADES DE INVERSION	223,769	RENDIMIENTOS POR INVERSIONES Y DIVIDENDOS	4,530
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	0	SERVICIOS PRESTADOS	590
DOCUMENTOS POR COBRAR Y DERECHOS DE COBRO	4,771,625	OTROS INGRESOS OPERATIVOS	35,245
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	25,461	<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>40,398</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5,020,870</b>	<b>EGRESOS</b>	
<b>PASIVO</b>		GASTOS FINANCIEROS	113,557
PROVISIONES	14,796	SERVICIOS RECIBIDOS	13,243
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	3,997,956	IMPUESTOS Y DERECHOS	420
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	-	<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>127,220</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>(86,823)</b>
PATRIMONIO CONTRIBUIDO	1,133,588		
RESERVAS	49,837		
REEMBOLSO DE EXCEDENTES	(88,484)		
RESULTADO DEL PERIODO	(86,823)		
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>	<b>5,020,870</b>		

*Nota.- Este fideicomiso fue creado en 2017*

Manifestamos que para los fideicomisos anteriormente enlistados no es aplicable la consolidación a los activos totales de la Emisora en virtud de que los mismos se mantuvieron dentro de los Estados Financieros de la Entidad. Así mismo, manifestamos que la información financiera no auditada ha sido preparada y proporcionada por cada uno de los fideicomisos.

Salvo por la cartera aportada al patrimonio de los fideicomisos descritos anteriormente, manifestamos que no existe cartera adicional que pueda calificar como restringida en el patrimonio de la Emisora.

## Procesos judiciales, administrativos o arbitrales:

Al 31 de diciembre de 2017, el Emisor no cuenta con litigios cuyo beneficio o contingencia, en lo individual, alcance una suma igual o superior al 10% de nuestros activos. Consideramos poco probable que en el futuro existan procesos judiciales, administrativos o arbitrales, distintos de aquellos que forman parte del curso ordinario de nuestro negocio. Sin embargo, dicha situación podría manifestarse.

La Compañía no se encuentra en ninguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles, y no ha sido declarada en concurso mercantil.

## Acciones representativas del capital social:

---

Contamos con un capital social mínimo fijo, sin derecho a retiro, de \$50,000,000.00, representado por 1,000 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, clase I, totalmente suscritas y pagadas.

La parte variable de nuestro capital social es ilimitada y, en su caso, estará representada por acciones nominativas, sin expresión de valor nominal, clase II, cuyas características serán determinadas en su oportunidad por la asamblea general de accionistas que apruebe su emisión. A la fecha del presente Reporte Anual, no hemos emitido acciones representativas de la parte variable de nuestro capital social.

Nuestro capital social no ha sufrido aumentos o disminuciones en los últimos tres ejercicios sociales. La última modificación al capital social tuvo lugar mediante resoluciones adoptadas por los accionistas fuera de asamblea, el 22 de diciembre de 2008, donde se aprobó aumentar la parte mínima fija del capital social en \$8,000,000.00

---

## Dividendos:

---

El 23 de junio de 2015 la asamblea general ordinaria de accionistas aprobó el pago de un dividendo a favor de nuestros accionistas por \$600 millones de pesos con cargo a la cuenta de utilidades pendientes de distribuir, que incluye, entre otros, los resultados que arrojaron nuestros estados financieros al 31 de diciembre de 2014, los cuales fueron aprobados en la asamblea general anual ordinaria de accionistas del 17 de abril de 2015. El dividendo se pagó a razón de \$600,000.00 por cada acción representativa de nuestro capital social. Dicho pago no disminuyó nuestro capital social, ni la reserva legal que debemos mantener en términos de nuestros estatutos sociales y la legislación aplicable.

El 23 de mayo de 2014 la asamblea general ordinaria de accionistas aprobó el pago de un dividendo a favor de nuestros accionistas por \$1,000 millones de pesos con cargo a la cuenta de utilidades pendientes de distribuir, que incluye, entre otros, los resultados que arrojaron nuestros estados financieros al 31 de diciembre de 2013, aprobados en asamblea general anual ordinaria de accionistas del 25 de abril de 2014. El dividendo se pagó a razón de \$1,000,000.00 pesos por cada acción representativa de nuestro capital social.

El 19 de diciembre de 2012 la asamblea general ordinaria de accionistas aprobó el pago de un dividendo a favor de nuestros accionistas por \$2,500 millones de pesos con cargo a la cuenta de utilidades pendientes de distribuir, que incluye, entre otros, los resultados que arrojaron nuestros estados financieros al 31 de diciembre de 2011, aprobados en asamblea general anual ordinaria de accionistas del 30 de abril de 2012. El dividendo se pagó a razón de \$2,500,000.00 pesos por cada acción representativa de nuestro capital.

La asamblea de accionistas no ha definido una política relativa al pago de dividendos, sin embargo, los accionistas pueden resolver el pago de dividendos mediante la celebración de una asamblea de accionistas.

---

**[424000-N] Información financiera**

Concepto	Periodo Anual Actual 2017-01-01 - 2017-12-31	Periodo Anual Anterior 2016-01-01 - 2016-12-31	Periodo Anual Previo Anterior 2015-01-01 - 2015-12-31
Ingresos	7,417,906,668.0	4,913,256,763.0	3,374,638,657.0
Utilidad (pérdida) bruta	0	0	0
Utilidad (pérdida) de operación	498,719,055.0	1,391,005,945.0	1,026,885,665.0
Utilidad (pérdida) neta	515,918,907.0	1,062,871,617.0	753,330,233.0
Utilidad (pérdida) por acción básica	515,919.0	1,062,872.0	753,330.0
Adquisición de propiedades y equipo	27,256,475.0	29,186,774.0	25,541,125.0
Depreciación y amortización operativa	458,478,207.0	165,454,820.0	15,430,613.0
Total de activos	73,158,106,961.0	61,017,001,945.0	39,594,965,706.0
Total de pasivos de largo plazo	22,930,569,945.0	14,848,777,636.0	9,638,604,815.0
Rotación de cuentas por cobrar	0	0	0
Rotación de cuentas por pagar	0	0	0
Rotación de inventarios	0	0	0
Total de Capital contable	8,547,769,624.0	7,982,085,175.0	6,918,911,717.0
Dividendos en efectivo decretados por acción	0	0	600,000.0

**Descripción o explicación de la Información financiera seleccionada:**

En el segmento de información financiera seleccionada se presenta balance general y estados de resultados comparativos por los ejercicios de 2017, 2016 y 2015

**Información financiera trimestral seleccionada:**

GM FINANCIAL DE MÉXICO, S.A. DE C.V. SOFOM ER			
Balance General			
(Montos en pesos)			
	31 de Diciembre de		
	2015	2016	2017
<b>Activo</b>			
Disponibilidades	1,488,176,558	1,908,163,853	2,011,074,291
Inversiones en Valores	0	0	0
Deudores por reporte	1,541,614,669	2,405,629,552	2,349,350,092
Derivados con fines de negociación y cobertura	9,839,172	331,898,558	551,160,798
Cartera de Crédito Vigente	35,390,894,945	53,097,987,598	62,494,772,134
Cartera de Crédito Vencida	315,934,320	537,040,657	408,831,668
<b>Total Cartera de Crédito</b>	<b>35,706,829,265</b>	<b>53,635,008,253</b>	<b>62,903,603,802</b>
Esimación Preventiva para Riesgos Crediticios	(714,125,945)	(1,174,130,256)	(1,314,989,413)
<b>Cartera de Crédito (Neto)</b>	<b>34,992,703,320</b>	<b>52,460,877,997</b>	<b>61,588,614,389</b>
Otras Cuentas por Cobrar	284,256,262	464,030,688	702,844,929
Bienes adjudicados	99,642	57,000	0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	147,039,121	1,282,682,738	2,733,308,644
Inversiones Permanentes	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos	371,398,759	867,165,998	1,631,201,029
Otros Activos	759,838,205	1,298,497,565	1,590,554,791
<b>Total Activo</b>	<b>39,594,965,708</b>	<b>61,017,001,945</b>	<b>73,158,106,961</b>
<b>Pasivo</b>			
Pasivos Bursátiles	1,403,429,319	1,186,142,500	3,872,322,125
Préstamos Bancarios y Otros Organismos	24,626,858,328	38,742,882,032	54,994,576,355
Derivados con fines de negociación	4,469,539	0	21,792,628
Otras Cuentas por Pagar	5,659,305,846	10,215,827,542	1,284,833,104
Créditos Diferidos y Cobros anticipados	981,990,957	2,890,064,696	4,436,813,125
<b>Total Pasivo</b>	<b>32,676,053,989</b>	<b>53,034,916,770</b>	<b>64,610,337,337</b>
<b>Capital Contable</b>			
<b>Capital Contribuido</b>			
Capital Social	85,986,339	85,986,339	85,986,339
<b>Capital Ganado</b>			
Reservas de Capital	25,915,938	25,915,938	25,915,938
Resultados de ejercicios anteriores	6,053,679,207	6,807,311,281	7,870,784,477
Valuación Instrumentos de cobertura			49,163,993
Resultado neto	753,330,233	1,062,871,617	515,918,907
<b>Total Capital Contable</b>	<b>6,918,911,717</b>	<b>7,982,085,175</b>	<b>8,547,769,624</b>
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>39,594,965,708</b>	<b>61,017,001,945</b>	<b>73,158,106,961</b>

GM FINANCIAL DE MÉXICO, S.A. DE C.V. SOFOMER			
Estado de Resultados			
(Montos en pesos)			
	31 de Diciembre de		
	2015	2016	2017
<b>Ingresos y Gastos Financieros</b>			
Ingresos por Intereses	3,374,638,657	4,913,256,763	7,417,906,668
Gastos por Intereses	1,025,669,757	1,925,489,286	3,942,223,801
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Margen Financiero</b>	<b>2,348,968,900</b>	<b>2,987,767,477</b>	<b>3,475,682,867</b>
Esimación Preventiva para Riesgos Crediticios	<u>481,891,155</u>	<u>851,005,008</u>	<u>2,004,790,379</u>
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Créditos</b>	<b>1,867,077,745</b>	<b>2,136,762,469</b>	<b>1,470,892,488</b>
Comisiones y tarifas cobradas	425,780,586	521,318,639	611,710,826
Comisiones y tarifas pagadas	548,660,741	761,992,214	893,270,538
Resultado por Intermediación	757,531	322,155,981	(57,069,994)
Resultado por arrendamiento operativo	10,043,747	75,507,740	203,107,896
Otros ingresos (egresos) de la operación	90,006,694	124,438,909	473,572,950
Gastos de Administración	818,119,897	1,027,185,579	1,310,224,573
	<u>(840,192,080)</u>	<u>(745,756,524)</u>	<u>(972,173,433)</u>
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>1,026,885,665</b>	<b>1,391,005,945</b>	<b>498,719,055</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Resultado antes de Impuesto a la Utilidad</b>	<b>1,026,885,665</b>	<b>1,391,005,945</b>	<b>498,719,055</b>
Impuestos a la utilidad causados	399,080,979	823,901,566	767,905,449
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(125,525,547)	(495,767,238)	(785,105,301)
	<u>273,555,432</u>	<u>328,134,328</u>	<u>(17,199,852)</u>
<b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>	<b>753,330,233</b>	<b>1,062,871,617</b>	<b>515,918,907</b>
Operaciones discontinuadas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Resultado Neto</b>	<b><u>753,330,233</u></b>	<b><u>1,062,871,617</u></b>	<b><u>515,918,907</u></b>

## Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación:

No contamos con información financiera específica por línea de negocio o zona geográfica, ni contamos con ventas de exportación.

Sin perjuicio de lo anterior, a efecto de ilustrar la diversificación geográfica y por línea de negocio y de nuestra empresa, a continuación se presentan tablas que muestran, la distribución de nuestra cartera crediticia vigente, organizada por producto y por estado dentro de México, por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015.

<b>% Cartera Total por Estado</b>			
<b>Estado</b>	<b>31 de Diciembre 2017</b>	<b>31 de Diciembre 2016</b>	<b>31 de Diciembre 2015</b>
CIUDAD DE MEXICO	13.7%	14.4%	17.6%
ESTADO DE MEXICO	12.4%	12.9%	12.6%
NUEVO LEON	7.8%	7.7%	7.3%
JALISCO	6.1%	5.9%	5.5%
VERACRUZ	4.8%	5.1%	5.1%
COAHUILA	5.0%	4.8%	4.7%
GUANAJUATO	4.5%	4.7%	4.7%
PUEBLA	4.2%	4.3%	4.1%
CHIHUAHUA	3.6%	3.7%	3.6%
TAMAULIPAS	3.4%	3.5%	3.6%
SINALOA	3.8%	3.4%	2.6%
QUERETARO	2.7%	2.8%	2.8%
SONORA	3.1%	2.6%	2.5%
YUCATAN	2.2%	2.2%	2.4%
BAJA CALIFORNIA	3.0%	2.5%	2.0%
CHIAPAS	2.1%	2.0%	2.1%
MICHOACAN	1.9%	2.0%	1.8%
SAN LUIS POTOSI	1.9%	1.9%	1.9%
TABASCO	1.4%	1.7%	2.1%
QUINTANA ROO	1.8%	1.7%	1.2%
CAMPECHE	0.9%	1.0%	1.3%
DURANGO	1.2%	1.0%	1.1%
HIDALGO	1.1%	1.1%	1.1%
MORELOS	1.0%	1.0%	1.1%
GUERRERO	1.0%	1.0%	1.0%
OAXACA	1.0%	1.0%	0.9%
AGUASCALIENTES	1.0%	1.0%	0.8%
BAJA CALIFORNIA SUR	1.0%	0.8%	0.7%
TLAXCALA	0.6%	0.7%	0.6%
ZACATECAS	0.5%	0.6%	0.6%
COLIMA	0.6%	0.5%	0.4%
NAYARIT	0.5%	0.4%	0.4%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

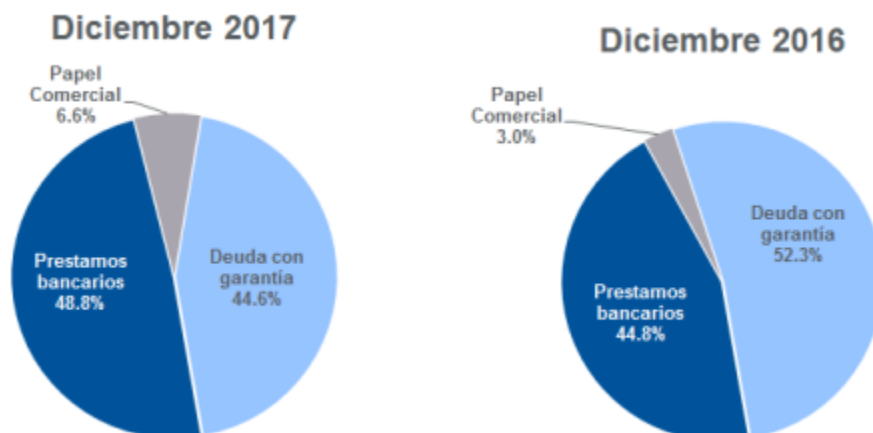


<b>Ingreso acumulado por línea de negocio</b>			
<b>(Cifras en miles de pesos)</b>			
	31 de Diciembre 2017	31 de Diciembre 2016	31 de Diciembre 2015
<b>Ingreso por intereses</b>			
Ingreso	7,417,907	4,913,257	3,374,639
Gasto	(3,942,224)	(1,925,489)	(1,025,670)
<b>Margen Financiero</b>	<b>3,475,683</b>	<b>2,987,768</b>	<b>2,348,969</b>
<b>Ingreso por arrendamiento operativo</b>			
Ingreso	640,146	226,647	30,107
Depreciación	(437,038)	(151,139)	(20,063)
<b>Margen Financiero</b>	<b>203,108</b>	<b>75,508</b>	<b>10,044</b>
<b>Total Margen Financiero</b>	<b>3,678,791</b>	<b>3,063,276</b>	<b>2,359,013</b>

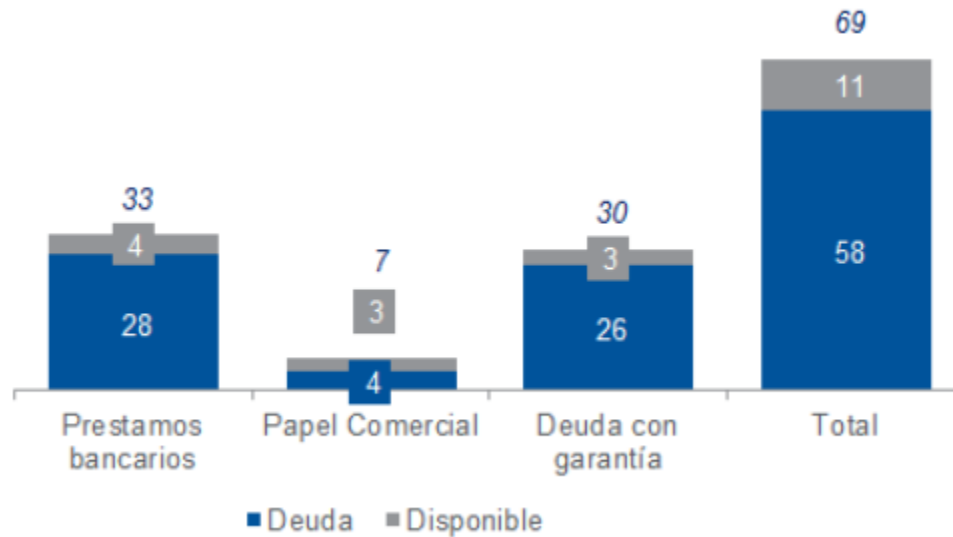
## Informe de créditos relevantes:

Financiamos nuestras operaciones, principalmente, a través de líneas de crédito quirografarias contratadas con bancos, nacionales y extranjeros, así como mediante emisiones de certificados bursátiles de deuda de corto plazo y bursatilizaciones de activos de financiamiento comercial y créditos inter-compañías.

### Distribución de la Deuda al 31 de diciembre de 2017 y 2016



A continuación se presenta un gráfico con la clasificación de la deuda y el porcentaje de utilización por tipo al 31 de diciembre de 2017:



Fuente: GMF México

Al 31 de diciembre de 2017, contábamos con líneas de crédito bancarias no comprometidas aprobadas por un monto total de \$32,707 millones de pesos.

Al 31 de diciembre de 2017, habíamos utilizado un 87% del total de las líneas de crédito bancarias otorgadas en nuestro favor, representando a dicha fecha un saldo total insoluto de \$28,477 millones de pesos.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía cuenta con una línea de crédito intercompañías hasta por un monto total de \$10 mil millones de pesos, los cuales no estaban dispuestos.

Nuestros créditos bancarios devengan intereses a tasas fijas y variables, según sea el caso. Tratándose de las tasas variables, generalmente toman como base la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.

A la fecha del presente Reporte Anual estamos al corriente en la totalidad de los pagos de principal e intereses y obligaciones contratadas al amparo de los créditos mencionados con anterioridad y aquellos otros créditos o pasivos que se muestran en nuestro balance general.

A continuación se presenta una tabla con la clasificación de la deuda y el porcentaje de utilización por tipo:

**Informe de Créditos Relevantes**

	Al 31 de diciembre de 2017		Al 31 de diciembre de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	(Cifras en miles de pesos)					
Préstamos con colateral, garantizado con activos crediticios	\$ 26,161,987	44%	\$ 20,883,963	52%	\$ 16,053,436	62%
Préstamos con instituciones de banca de desarrollo	\$ 4,016,849	7%	\$ 2,508,283	6%	\$ 2,505,767	10%
Préstamo bancario	\$ 24,815,740	42%	\$ 15,350,636	38%	\$ 6,067,656	23%
Pasivo Bursátil	\$ 3,872,322	7%	\$ 1,186,143	3%	\$ 1,403,429	5%
<b>Total de créditos relevantes</b>	<b>\$ 58,866,898</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 39,929,025</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 26,030,288</b>	<b>100%</b>

**Distribución de Créditos Relevantes por plazo**

	Al 31 de diciembre de 2017		Al 31 de diciembre de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	(Cifras en miles de pesos)					
Deuda de corto plazo	\$ 34,098,264	58%	\$ 25,080,247	63%	\$ 16,391,682	63%
Deuda a Largo plazo	\$ 24,768,634	42%	\$ 14,848,778	37%	\$ 9,638,605	37%
<b>Total de créditos relevantes</b>	<b>\$ 58,866,898</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 39,929,025</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 26,030,287</b>	<b>100%</b>

Los créditos que a la fecha hemos contratado, incluyen ciertas obligaciones de hacer y no hacer. A la fecha del presente Reporte Anual cumplimos con cada una de ellas, incluyendo las obligaciones de pago de capital e intereses adeudados conforme a dichos créditos. Sin embargo, cualquier incumplimiento, por nuestra parte de las obligaciones antes mencionadas, podría derivar en la actualización de las causas de vencimiento anticipado establecidas en los contratos que documentan los créditos que hemos contratado.

A continuación, presentamos un resumen de las principales obligaciones de hacer y no hacer contenidas en los créditos vigentes que hemos contratado, y que documentan nuestra deuda bancaria al 31 de diciembre de 2017.

**Deuda Bancaria****Obligaciones de Hacer:**

- Cumplir con todos los requerimientos de presentación o divulgación de información a que estemos obligados, en términos de la Ley del Mercado de Valores, las Disposiciones y las demás leyes aplicables.
- Subsanan, en un término de 15 Días Hábiles cualquier error o inexactitud de la información financiera y de cualquier otra naturaleza que le sea requerida por la CNBV y/o la BMV.
- Entregar copia de la información financiera auditada a los acreditantes respectivos dentro de los 6 meses posteriores al cierre del ejercicio fiscal.
- Mantener la Compañía debidamente organizada y constituida bajo las leyes mexicanas.
- Mantenernos al corriente en las fechas correspondientes todos los vencimientos relacionados al pago de capital e intereses.

**Obligaciones de No Hacer:**

- No cambiar de giro preponderante de nuestro negocio.
- No efectuar operaciones fuera del curso normal de nuestro negocio.

- No llevar a cabo cambios en la estructura accionaria que deriven en una pérdida de control o comprometan la existencia de nuestra Compañía.

### **Certificados Bursátiles de Corto Plazo**

Además de las obligaciones de hacer y no hacer descritas en la sección anterior, en relación con el financiamiento que a la fecha hemos contratado a través de créditos bancarios, a continuación se describen las obligaciones a nuestro cargo respecto de nuestras emisiones de certificados bursátiles de corto plazo:

#### **Obligaciones de Hacer**

- (a) Utilizar los recursos derivados de emisiones de corto plazo para los fines estipulados en los títulos correspondientes; (b) mantener la inscripción de dichos certificados bursátiles de corto plazo en el RNV y en el listado de valores de la BMV; y (c) entregar al representante común de los tenedores de dichos certificados bursátiles de corto plazo, cualquier información que le solicite referente o relacionada con la emisión, incluyendo información financiera de nuestra empresa.
- Proporcionar a los intermediarios colocadores involucrados en dichas emisiones, cualquier información que soliciten respecto de dichos certificados bursátiles de corto plazo.

#### **Obligaciones de No Hacer**

- No efectuar operaciones fuera del curso normal de nuestro negocio.

### **Causas de Vencimiento Anticipado de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo**

Los certificados bursátiles de corto plazo, se podrán dar por vencidos anticipadamente para ser amortizados a su valor nominal en los siguientes casos: (i) si nuestra empresa fuere declarada en quiebra, insolvencia, concurso mercantil o procedimiento similar o si admitiere por escrito su incapacidad para pagar sus deudas a su vencimiento; o (ii) si la inscripción de los certificados bursátiles de corto plazo en el RNV que mantiene la CNBV fuere cancelada.

---

## **Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora:**

---

*El siguiente análisis debe leerse en conjunto con los Estados Financieros y las notas a los mismos que se incluyen en este Reporte Anual. A menos que se indique lo contrario, toda la información financiera incluida en este Reporte Anual está expresada en pesos. La información financiera incluida en este Reporte Anual está preparada de conformidad con los lineamientos establecidos en las "Disposiciones de Carácter General Aplicables a los Almacenes Generales de Depósito, Casas de Cambio, Uniones de Crédito y Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas" emitidas el 19 de enero de 2009 y de acuerdo con el criterio contable A-1 de la CNBV.*

*Este Reporte Anual contiene declaraciones con respecto al futuro que reflejan los planes, estimaciones y opiniones del Emisor y conllevan riesgos, incertidumbres y presunciones. Los resultados reales pueden llegar a diferir sustancialmente de los descritos en las declaraciones con respecto al futuro. Los factores que pueden ocasionar dichas diferencias o contribuir a las mismas incluyen, de manera enunciativa pero no limitativa, los descritos a continuación y en otras secciones de este Reporte Anual, incluyendo especialmente la sección "I. Información General – 3. Factores de Riesgo". Además del resto de la información contenida en este Reporte Anual, los inversionistas deben evaluar cuidadosamente el siguiente análisis y la información incluida en la sección "I. Información General – 3. Factores de Riesgo" antes de invertir en los Certificados Bursátiles.*

## Resultados de la operación:

**Periodos finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, comparado con los periodos finalizados el 31 de diciembre 2016 y 2015, respectivamente.**

### Ingresos por intereses

Los rendimientos generados por financiamientos otorgados a mayoreo y menudeo, se describen y analizan a continuación:

Conceptos	Periodos			Variaciones			
	31-Dec-15	31-Dec-16	31-Dec-17	Dic 16 / Dic 15		Dic 17 / Dic 16	
Ingresos por intereses comercial	\$787	\$943	\$1,646	\$156	19.82%	\$703	74.59%
Ingresos por intereses al consumo	\$2,361	\$3,648	\$5,285	\$1,287	54.51%	\$1,637	44.86%
Otros ingresos por intereses	\$227	\$322	\$487	\$95	41.85%	\$165	51.22%
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>\$3,375</b>	<b>\$4,913</b>	<b>\$7,418</b>	<b>\$1,538</b>	<b>45.57%</b>	<b>\$2,505</b>	<b>50.99%</b>

El aumento del 50.99% del total de los ingresos por intereses del ejercicio 2017 con relación al 2016 se debe principalmente a que los ingresos por intereses al consumo tuvieron un aumento del 44.86% en gran medida por el incremento de volumen de unidades financiadas durante el 2017.

El aumento del 45.57% en 2016 en relación al ejercicio 2015 se debe principalmente a que los ingresos por intereses al consumo tuvieron un aumento del 54.51% en gran medida por el incremento de volumen de unidades promedio durante el 2016.

### Gastos por intereses

Los gastos por intereses por préstamos de bancos y de otros organismos, se comparan y analizan a continuación:

Conceptos	Periodos			Variaciones	
	31-Dec-15	31-Dec-16	31-Dec-17	Dic 16 / Dic 15	Dic 17 / Dic 16
Gastos por intereses	\$1,026	\$1,925	\$3,942	\$899 87.62%	\$2,017 104.78%
<b>Gastos por intereses</b>	<b>\$1,026</b>	<b>\$1,925</b>	<b>\$3,942</b>	<b>\$899 87.62%</b>	<b>\$2,017 104.78%</b>

Los gastos por intereses mostraron un incremento neto del 104.78% al cierre del ejercicio 2017 con respecto al 2016. Esto se debe principalmente al incremento del balance de la deuda (alrededor de un 42%) con respecto al mismo periodo de 2016 para soportar el crecimiento de activos, principalmente de crédito al consumo y al incremento de la Tasa de Interés Interbancaria y de Equilibrio (TIIE).

Los gastos por intereses mostraron un incremento neto del 87.62% en 2016 con respecto al ejercicio del 2015. Esto se debe principalmente al incremento del balance de la deuda para soportar el crecimiento de activos, principalmente de crédito al consumo.

### Resultado por posición monetaria

El resultado por posición monetaria representa el efecto de la inflación, medido en términos de la UDI, sobre el neto de activos y pasivos monetarios al inicio de cada mes. La pérdida se genera por tener más activos que pasivos. A partir de 2008 la NIF B-10 de los efectos de la inflación en la información financiera, establece que ante el cambio de un entorno económico inflacionario a uno no inflacionario, no deben reconocerse los efectos de la inflación del periodo.

### Margen Financiero

El margen financiero en términos nominales presenta un incremento neto del ejercicio 2016 al 2017 del 16.32%, derivado principalmente de un incremento de los ingresos por intereses de \$2,505 millones combinado con un incremento en los gastos por intereses de \$2,017 millones.

El margen financiero en términos nominales presenta un incremento neto del 27.20% comparando el periodo 2016 contra 2015, derivado principalmente de un incremento de los ingresos por intereses de \$1,538 millones combinado con un incremento en los gastos por intereses de \$899 millones.

Conceptos	Periodos			Variaciones	
	31-Dec-15	31-Dec-16	31-Dec-17	Dic 16 / Dic 15	Dic 17 / Dic 16
Ingresos por Intereses	\$3,375	\$4,913	\$7,418	\$1,538 45.57%	\$2,505 50.99%
Gastos por Intereses	\$1,026	\$1,925	\$3,942	\$899 87.62%	\$2,017 104.79%
<b>Margen Financiero</b>	<b>\$2,349</b>	<b>\$2,988</b>	<b>\$3,476</b>	<b>\$639 27.20%</b>	<b>\$488 16.32%</b>

### Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

La estimación preventiva se compara a continuación:

Conceptos	Periodos			Variaciones	
	31-Dec-15	31-Dec-16	31-Dec-17	Dic 16 / Dic 15	Dic 17 / Dic 16
Reserva para Riesgos Crediticios	\$482	\$851	\$2,004	\$369 76.56%	\$1,153 135.49%
<b>Reserva para Riesgos Crediticios</b>	<b>\$482</b>	<b>\$851</b>	<b>\$2,004</b>	<b>\$369 76.56%</b>	<b>\$1,153 135.49%</b>

La estimación preventiva para riesgos crediticios presenta un incremento neto del 135.49% derivado principalmente del incremento en la cartera crediticia de consumo y del cambio de criterio de reconocimiento de castigo de créditos pasando de 360 días a 150 días vencidos aplicado en 2017.

La estimación preventiva para riesgos crediticios de 2016 en comparación con 2015 presenta un incremento neto del 76.56% de los cuales \$350 millones corresponden a un incremento en reserva de la cartera de consumo con respecto al año anterior, un decremento en la reserva de cartera comercial de \$94 millones y un incremento en castigos de cartera de consumo en \$113 millones.

A continuación se muestran los resultados de la calificación de la cartera crediticia al cierre del periodo:

CALIFICACIÓN DE LA CARTERA CREDITICIA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017					
	IMPORTE CARTERA CREDITICIA	RESERVAS PREVENTIVAS NECESARIAS			
		CARTERA COMERCIAL	CARTERA DE CONSUMO	CARTERA HIPOTECARIA DE VIVIENDA	TOTAL RESERVAS PREVENTIVAS
<b>EXCEPTUADA CALIFICADA</b>	\$ -				
<b>Riesgo A</b>	53,250,738	116,641	\$ 271,647	\$ -	\$ 388,288
<b>Riesgo B</b>	6,834,324	123,436	114,164	0	237,600
<b>Riesgo C</b>	1,477,493	2,085	133,451	0	135,536
<b>Riesgo D</b>	735,967	18,948	153,575	0	172,523
<b>Riesgo E</b>	605,082	-	381,042	0	381,042
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 62,903,604</b>	<b>\$ 261,110</b>	<b>\$ 1,053,879</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 1,314,989</b>
<b>Menos:</b>					
<b>RESERVAS CONSTITUIDAS</b>					<b>\$ 1,314,989</b>
<b>EXCESO</b>					<b>\$ -</b>

### Comisiones y tarifas

Las comisiones y tarifas se describen y comparan a continuación:

Conceptos	Periodos			Variaciones			
	31-Dec-15	31-Dec-16	31-Dec-17	Dic 16 / Dic 15		Dic 17 / Dic 16	
Comisiones y Tarifas cobradas	\$426	\$521	\$612	\$95	22.30%	\$91	17.47%
Comisiones y Tarifas Pagadas	\$549	\$762	\$893	\$213	38.80%	\$131	17.19%
<b>Comisiones y tarifas netas</b>	<b>(\$123)</b>	<b>(\$241)</b>	<b>(\$281)</b>	<b>(\$118)</b>	<b>95.93%</b>	<b>(\$40)</b>	<b>16.60%</b>

Las comisiones cobradas presentan incremento de 17.47% en el ejercicio de 2017 con respecto al 2016. En tanto las comisiones pagadas tuvieron un incremento de \$131 millones lo cual representa un 17.19%, esto debido al incremento en el volumen de la cartera de consumo.

Las comisiones cobradas presentan incremento de 22.30% en el ejercicio de 2016 con respecto al 2015. En tanto las comisiones pagadas tuvieron un incremento al cierre de 2016 de \$213 millones respecto al 2015 lo cual representa un 38.80%, esto debido al incremento en la cartera de consumo.

### Gastos de Administración

La integración y análisis de los gastos de administración se muestran a continuación:

Conceptos	Periodos			Variación			
	31-Dec-15	31-Dec-16	31-Dec-17	Dic 16 / Dic 15		Dic 17 / Dic 16	
Remuneraciones	\$250	\$279	\$284	\$29	11.60%	\$5	1.79%
Honorarios	\$249	\$388	\$490	\$139	55.82%	\$102	26.29%
Rentas	\$14	\$15	\$18	\$1	7.14%	\$3	20.00%
Gastos de Promoción	\$16	\$19	\$24	\$3	18.75%	\$5	26.32%
Impuestos y derechos diversos	\$12	\$33	\$42	\$21	175.00%	\$9	27.27%
Otros gastos	\$262	\$279	\$431	\$17	6.49%	\$152	54.48%
Depreciación	\$15	\$14	\$21	(\$1)	-6.67%	\$7	50.00%
<b>Gastos de administración</b>	<b>\$818</b>	<b>\$1,027</b>	<b>\$1,310</b>	<b>\$209</b>	<b>25.55%</b>	<b>\$283</b>	<b>27.56%</b>

Los gastos de administración reflejan un incremento de 27.56% al comparar 2017 en con el ejercicio 2016, este aumento es atribuido principalmente a un incremento en cargos corporativos.

Los gastos de administración reflejan un incremento de 25.55% en el año 2016 en relación con el año 2015, este aumento es atribuido principalmente a mayor cargo corporativo e incremento en remuneraciones.

### Impuestos Causados y Diferidos

La comparación y análisis de los impuestos causados se muestran en la siguiente tabla:



Conceptos	Periodos			Variación	
	31-Dec-15	31-Dec-16	31-Dec-17	Dic 16 / Dic 15	Dic 17 / Dic 16
Impuesto Causado	\$399	\$824	\$768	\$425 106.52%	(\$56) -6.80%
Impuesto Diferido	(\$126)	(\$496)	(\$785)	(\$370) 293.65%	(\$289) 58.27%
Impuestos	\$273	\$328	(\$17)	\$55 20.15%	(\$345) -105.18%

El impuesto causado presentan un decremento de 6.80% en el ejercicio de 2017 con respecto al 2016, en tanto que el impuesto diferido presenta un incremento de \$289 millones lo cual representa un 58.27%, esto debido al incremento en los rubros de diferencias temporales correspondientes a reserva crediticia y créditos diferidos.

El impuesto a la utilidad causado se determina mediante la aplicación de la legislación fiscal vigente sobre los ingresos gravables y deducciones autorizadas del ejercicio. El impuesto anual determinado se presenta como un pasivo a corto plazo neto de los anticipos efectuados durante el año, o como un activo en el caso de que los anticipos sean superiores al impuesto anual determinado.

El impuesto a la utilidad diferido se determina aplicando el método de activos y pasivos. Bajo este método, a todas las diferencias que surgen entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, se les aplica la tasa del impuesto sobre la renta (ISR), vigente a la fecha de los estados financieros, o bien, aquellas tasas aprobadas a esa fecha y que estarán vigentes al momento en que se estima que los activos y pasivos por impuesto a la utilidad diferido se recuperarán o se liquidarán. La Compañía evalúa periódicamente la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido, creando en su caso, una estimación sobre aquellos montos en los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

El impuesto causado y diferido es reconocido como un gasto en los resultados del ejercicio, excepto cuando haya surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado del ejercicio como otro resultado integral o una partida reconocida directamente en el capital contable.

---

## Situación financiera, liquidez y recursos de capital:

---

Los principales requerimientos de liquidez y recursos de capital de GM Financiera de México son para el otorgamiento de créditos para la adquisición de vehículos y otros productos a la red de Concesionarios de General Motors de México y a otros distribuidores de otras armadoras que tengan firmado un contrato de Plan Piso con GM Financiera de México, así como a cualquier persona física o moral que desee adquirir un automóvil nuevo o usado. Las fuentes de liquidez de GM Financiera de México, además de las inherentes al negocio, están conformadas por líneas de crédito revolventes con bancos con presencia en el territorio nacional, tanto mexicanos como extranjeros, a corto y largo plazo, Certificados Bursátiles de Corto Plazo y monetización de una parte de la cartera de crédito bajo diferentes fideicomisos:

## a. De corto plazo

Préstamos quirografarios con instituciones de banca múltiple, algunos de los cuales, pueden estar garantizados total e incondicionalmente por la Tenedora, los cuales devengan intereses a tasas de mercado basadas en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 o 91 días.	\$19,770
Intereses devengados por pagar	292
	<hr/> 20,062
Más porción circulante del pasivo a largo plazo	12,002
	<hr/> <hr/> \$32,064

## b. De largo plazo

Préstamos no garantizados con instituciones de banca de desarrollo, los cuales devengan intereses a tasa fija. Al cierre del periodo, la tasa de interés promedio devengada fue del 8.88%.	\$ 7,913
Préstamos quirografarios con instituciones de banca múltiple, algunos de los cuales pueden estar garantizados total e incondicionalmente por la Tenedora, los cuales devengan intereses a tasas de mercado basadas en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 o 91 días.	1,000
Préstamo con colateral, garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 129 puntos base. Al cierre del periodo la tasa que devengó este préstamo fue del 8.71%.	3,500
Préstamo garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 100 puntos base. Al cierre del periodo, la tasa que devengó este préstamo fue del 8.47%.	8,350
Préstamo garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 90 puntos base. Al cierre del periodo, la tasa que devengó este préstamo fue del 8.32%.	4,448
Préstamo garantizado con activos crediticios, el cual al cierre del periodo, la tasa que devengó fue del 8.65%.	5,734

Préstamo garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 90 puntos base. Al cierre del periodo, la tasa que devengó este préstamo fue del 8.32%.

3,987

Pasivo a largo plazo

34,932

Menos - Porción circulante

12,002

\$ 22,931

El valor contable de los préstamos bancarios de corto plazo a cargo de la Compañía se aproxima a su valor razonable, y no se tienen intenciones de pagarlos anticipadamente. En relación a algunos préstamos de largo plazo con colateral, la Compañía puede estar obligada a mantener saldos de efectivo en garantía de estas operaciones. Dicho efectivo genera intereses a favor de la Compañía a una tasa de interés de mercado. Al cierre del periodo, dicho efectivo restringido generó ingresos por \$114 millones los cuales se incluyen en el rubro otros ingresos de la operación.

c. Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2017, son:

2019	8,121
2020	14,244
2021	517
2022	49
2023	-
	<u>\$22,931</u>

Se han contratado instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos de tasa de interés de algunos de estos préstamos. Al cierre del periodo la Compañía mantiene una capacidad disponible, aun no dispuesta, tanto en sus líneas de crédito revolvente como para monetización de cartera, por un monto de \$7.8 millones.

## Niveles de Deuda

A continuación se presenta una tabla con los niveles de deuda total de la compañía al final de los últimos 3 ejercicios.

	Distribución de la Deuda (Cifras en miles de pesos)		
	31 de Diciembre 2017	31 de Diciembre 2016	31 de Diciembre 2015
Pasivos Bursátiles	\$ 3,872,322	\$ 1,186,142	\$ 1,403,429
Prestamos Bancarios y de otros Organismos			
De corto plazo	\$ 32,064,006	\$ 23,894,104	\$ 14,988,253
De largo plazo	\$ 22,930,570	\$ 14,848,778	\$ 9,638,605
<b>Total Deuda</b>	<b>\$ 58,866,898</b>	<b>\$ 39,929,024</b>	<b>\$ 26,030,287</b>

### 4.4. Políticas de Tesorería

El efectivo con el que contamos es invertido en el mercado financiero en instrumentos de deuda de mínimo riesgo y plazos dentro de lo establecido en sus políticas y de acuerdo a sus requerimientos de liquidez.

A continuación se mencionan las principales políticas de nuestro departamento de tesorería:

El fondeo diario, así como todas las actividades del departamento de Tesorería, son supervisados constantemente por la Tesorería de Operaciones Internacionales ("IO") ubicados en Charlotte, Carolina del Norte y Detroit, Michigan.

En conjunto con IO, establecemos límites de endeudamiento generales, con cada uno de los acreedores con quienes tengamos firmado un contrato y/o título de crédito, de acuerdo a la relación comercial que se mantiene con dichas contrapartes en México de igual forma como establecen en cualquier otro país en los que el Garante GMF opera. Todas las líneas, inversiones y productos financieros que contratamos son aprobadas en conjunto con IO. Con la finalidad de fortalecer nuestra liquidez, mantenemos una reserva de efectivo, misma que invertimos exclusivamente a la vista con instituciones con las que mantenemos un contrato de inversión.

Junto con IO, realizamos un análisis periódico del plazo de nuestros pasivos, con la finalidad de evitar un descalce con los activos. De igual forma se ha establecido un marco de diversas métricas de liquidez con la finalidad de monitorear de forma constante que el desempeño de indicadores como concentración de pasivos, diversificación de fuentes de fondeo y liquidez, entre otros, se mantenga siempre en los niveles óptimos.

### Créditos y Adeudos Fiscales, Inversiones en Capital, Investigación y Desarrollo de Productos

Al cierre del ejercicio 2017, (i) no contamos con créditos o adeudos fiscales pendientes de liquidar, (ii) tampoco mantenemos inversiones relevantes en capital, (iii) no hemos realizado inversiones en proyectos de investigación y desarrollo de productos y (iv) no existen transacciones relevantes no registradas en el balance general o estado de resultados.

---

## Control Interno:

---

A nivel mundial, las políticas del Garante GMF y los controles internos de cada departamento están diseñados para asegurar el cumplimiento de las regulaciones aplicables en cada país en donde opera.

GMF México cuenta con un departamento de control interno el cual tiene a su cargo vigilar, a través de pruebas aleatorias, el buen funcionamiento de nuestros procesos operativos, y la elaboración de estados financieros, con el fin de obtener una certeza razonable en cuanto al ambiente de control que prevalece en la misma.

Por otro lado, contamos con los procedimientos y manuales que describen la autoridad, responsabilidad, y métodos para supervisar y dar cumplimiento a las políticas y procedimientos, incluyendo la función de auditoría interna.

Finalmente, nuestro departamento de auditoría interna realiza determinadas pruebas a los controles designados para el cumplimiento por parte del Garante con la Ley Sarbanes Oxley cada año.

---

## Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas:

---

Se mantiene una estimación para riesgos crediticios, la cual a juicio de la Administración, es suficiente para cubrir cualquier pérdida que pudiera surgir tanto de los préstamos incluidos en su cartera de créditos, como de otros riesgos crediticios. A continuación se establece la metodología para determinar esta estimación.

*Reserva de cartera consumo* – Las reservas de la cartera de consumo no revolvente se determinan evaluando la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, crédito por crédito, considerando los datos históricos de dicha cartera con base en los artículos 90 y 91 de la Circular Única de Bancos (CUB).

El 6 de enero de 2017, la Comisión emitió cambios a las Disposiciones en materia de calificación de cartera crediticia de consumo aplicables al a partir del mes del 1o junio de 2017, los cuales señalan que para la determinación sus reservas preventivas, se debe de considerar la probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento. La probabilidad de incumplimiento se determina mediante la evaluación de variables en la Sociedades de Información Crediticia así como los atrasos de pago a la fecha de los periodos de facturación y el porcentaje de pagos realizados en los últimos 4 periodos de facturación. Adicionalmente los cambios en la disposición establecen que debe determinarse el efecto financiero acumulado.

Hemos determinado el efecto inicial acumulado derivado de la primera aplicación de la metodología contenida en la resolución señalada en el párrafo anterior el cual es por un monto de \$47,349 producto de la diferencia entre \$899,958 del cálculo nueva metodología contra \$947,397 del cálculo metodología previa al 1º de junio 2017 que disminuye el monto de la estimación de preventiva correspondiente. Según lo establece último párrafo del artículo 4º transitorio de la resolución que modifica las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito publicadas en

Diario Oficial de la Federación el 6 de enero de 2017 que indica constituir las reservas crediticias a más tardar 12 meses posteriores al 1 de junio de 2018. Sin embargo, derivado de que el resultado fue favorable, hemos optado en forma conservadora reconocer este efecto inicial durante el primer semestre de 2018.

*Reserva de cartera comercial* – El 24 de junio de 2013, la Comisión emitió cambios a las Disposiciones en materia de calificación de cartera crediticia comercial aplicables al ejercicio 2013, adicionando los anexos 21 y 22 al artículo 110 de la Circular Única de Bancos (CUB), los cuales señalan que para la determinación de la calificación de cartera, se debe de considerar la probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento, considerando lo señalado más adelante en esta sección.

Las reservas de la cartera comercial se determinan mediante la evaluación del puntaje crediticio total para créditos a cargo de Personas Morales y Personas Físicas con Actividad Empresarial, haciendo la separación de aquellos con ingresos netos o ventas netas anuales menores al equivalente en moneda nacional a 14 millones de UDIS de conformidad con los anexos mencionados.

El porcentaje requerido de estimación preventiva para la cartera, se determina en función del grado de riesgo asignado, como se muestra a continuación:

Grado de Riesgo	Cartera de Consumo	Cartera Comercial
A-1	0 a 2.0	0 a 0.9
A-2	2.01 a 3.0	0.901 a 1.5
B-1	3.01 a 4.0	1.501 a 2.0
B-2	4.01 a 5.0	2.001 a 2.5
B-3	5.01 a 6.0	2.501 a 5.0
C-1	6.01 a 8.0	5.001 a 10.0
C-2	8.01 a 15.0	10.001 a 15.5
D	15.01 a 35.0	15.501 a 45.0
E	35.01 a 100.00	> 45.0

Los intereses devengados no cobrados, considerados como cartera vencida, se reservan en su totalidad al momento del traspaso a dicha cartera.

Los créditos calificados como irrecuperables se cancelan contra la estimación preventiva cuando se determina la imposibilidad práctica de recuperación. Adicionalmente, por los créditos comerciales que se encuentren en cartera vencida y reservados en su totalidad, la Administración evalúa periódicamente si éstos deben ser aplicados contra la estimación preventiva.

Cualquier recuperación derivada de los créditos previamente castigados, se reconoce en los resultados del ejercicio.

Durante 2017, 2016 y 2015 se constituyeron reservas por \$2,004,790, \$851,005 y \$481,891, respectivamente, mismas que fueron registradas en el rubro de estimación preventiva para riesgos crediticios en el estado de resultados.

Los instrumentos financieros que potencialmente nos exponen al riesgo de crédito, consisten en cuentas por cobrar a clientes. Para reducir el riesgo de crédito, realizamos evaluaciones en forma periódica respecto a la situación financiera de sus clientes y les requiere garantías específicas. Consideramos que nuestra concentración de riesgos de crédito es mínima dado el gran número de clientes y su dispersión geográfica. Adicionalmente, consideramos que nuestro riesgo de crédito potencial está adecuadamente cubierto con la estimación preventiva para riesgos crediticios que hemos constituido para tal fin.



## **[427000-N] Administración**

### **Audidores externos de la administración:**

---

Nuestros estados financieros por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, fueron auditados por Galaz, Yamazaki, Ruiz y Urquiza, S.C., miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited. Durante los períodos antes mencionados, cada dictamen de nuestros auditores fue emitido sin salvedades.

General Motors Financial Company, Inc. designa anualmente a sus auditores externos, con el objeto de que auditen nuestros estados financieros y emitan su correspondiente dictamen.

Durante el 2017, 2016 y 2015, Galaz, Yamazaki, Ruiz y Urquiza, S.C., miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionó servicios al Emisor, en adición a los de auditoría, principalmente en revisiones de procedimientos previamente convenidos respecto a cuentas elegibles y cuentas por cobrar fideicomitadas bajo contratos de fideicomisos. Los montos erogados por el concepto señalado en este párrafo por los ejercicios 2017 2016 y 2015, fueron \$87 mil, \$100 mil y \$569 mil respectivamente representando porcentajes contra el total de erogaciones pagadas al despacho de 4% 18% y 22% respectivamente, los cuales estimamos no afectan su independencia como nuestros auditores externos

#### **Cambios en la firma de Contadores del Garante y el Emisor**

En septiembre 25, 2017, el Comité de Auditoría de General Motors Financial Company, Inc. aprobó la contratación de Ernst & Young LLP ("EY") como la firma de contadores independientes registrada para auditar sus estados financieros por el año que terminará el 31 de diciembre de 2018, consecuentemente, los estados financieros de GMF por dicho ejercicio serán auditados por EY México.

---

### **Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés:**

---

Somos una subsidiaria indirecta de General Motors. General Motors directamente o a través de su subsidiaria en México, produce o importa todas las unidades de las marcas General Motors vendidas en México. Aun cuando consideramos que General Motors en ningún momento ha comprometido los resultados de sus subsidiarias financieras (incluyendo a nuestra Compañía) en beneficio de su negocio automotor, no podemos asegurar que en el futuro nuestros resultados no se verán afectados por una decisión de negocios tomada por General Motors.

Nuestras operaciones de financiamiento bajo la modalidad de créditos comerciales se realizan principalmente con Distribuidores para la venta y distribución de unidades de las marcas General Motors en México. Como es mencionado



en el presente Reporte Anual, otorgamos financiamiento a los Distribuidores para la adquisición de unidades, realizar remodelaciones, ampliaciones, compra de equipo, entre otros. Consideramos que dichos financiamientos son otorgados en términos, condiciones y conforme a la práctica de la industria en la que operamos. En este sentido no sacrificamos utilidad para incentivar la venta de vehículos de las marcas General Motors.

Actualmente recibimos servicios de recursos humanos de parte Servicios GMAC, S.A. de C.V., que es una subsidiaria indirecta del Garante GMF. Dichos servicios son recibidos al amparo de un contrato de prestación de servicios especializados celebrado entre Servicios GMAC, S.A. de C.V. y nuestra empresa. Entre los servicios de recursos humanos prestados se incluyen los relacionados a soporte para las áreas administrativas, dirección, técnicas y operativas de nuestra empresa.

Es importante destacar que todas las operaciones anteriormente descritas se llevaron a cabo en condiciones de mercado conforme a la práctica de la industria.

En los estados financieros que se adjuntan al presente Reporte Anual, se describen los saldos que se han generado como resultado de las operaciones descritas con anterioridad.

A continuación se muestran los saldos con partes relacionadas por los últimos tres ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015.

<b>Saldo con partes relacionadas</b>			
(Cifras en miles de pesos)			
	31 de Diciembre 2017	31 de Diciembre 2016	31 de Diciembre 2015
<b>Cuentas por cobrar:</b>			
General Motors de México, S. de R.L. de C.V.	260,552	354,096	229,441
	<u>260,552</u>	<u>354,096</u>	<u>229,441</u>
<b>Cuentas por pagar:</b>			
General Motors de México, S. de R.L. de C.V.	448,905	5,754,238	5,040,337
General Motors Financial Company Inc.	39,163	(18)	4,246
GM Financial International B.V.		3,639,609	-
Servicios GMAC S.A. de C.V.	105,498	100,297	100,194
	<u>593,566</u>	<u>9,494,126</u>	<u>5,144,777</u>

---

## Administradores y accionistas:

---

Consejo de Administración.

De conformidad con nuestros estatutos sociales, los miembros del Consejo de Administración son elegidos por la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la empresa, la cual debe celebrarse por lo menos una vez al año, dentro de los cuatro meses siguientes a la clausura de cada ejercicio social.

Los miembros del Consejo de Administración (i) durarán en su cargo por tiempo determinado, y no cesarán en el desempeño de sus funciones mientras no tomen posesión de sus cargos quienes hayan de sustituirlos; (ii) pueden ser o no accionistas de la Compañía; y (iii) pueden ser reelectos.

El presidente del Consejo de Administración es el señor Frederick George Livingood. Cada miembro actual del Consejo de Administración y su respectivo suplente fue ratificado en su cargo mediante asamblea general ordinaria de accionistas de fecha 20 de diciembre de 2017. El Consejo de Administración es asistido por comisiones y por funcionarios ejecutivos, los cuales administran el día a día de nuestro negocio.

No contamos con un código de conducta aplicable al consejo de administración y directivos relevantes en particular. El código de conducta aplica por igual a todos los empleados contratados por Servicios GMAC, S.A. de C.V.

El Consejo de Administración tiene la representación legal del Emisor y está investido de las siguientes facultades:

- Poder general para pleitos y cobranzas, otorgado, en términos de nuestros estatutos vigentes con todas las facultades generales y las especiales que requieran cláusula especial de acuerdo con lo previsto por los artículos 2,554, párrafo primero, y 2,587 del Código Civil Federal y los artículos correlativos de los códigos civiles de las demás entidades federativas de México;
- Poder general para actos de administración, para administrar bienes de acuerdo con lo establecido en el párrafo segundo del artículo 2554 del Código Civil Federal y sus correlativos de los códigos civiles para las distintas entidades federativas de México;
- Poder para actos de administración en asuntos laborales, para los efectos de los artículos 692, 786, 876 y siguientes, así como 878 y demás aplicables de la Ley Federal del Trabajo;
- Poder General para Actos de Dominio, de acuerdo con lo establecido en el párrafo tercero del artículo 2554 del código civil federal y sus correlativos de los códigos civiles para las distintas entidades federativas de México;
- Poder general cambiario, para aceptar, otorgar, girar, avalar, emitir, librar, endosar, ceder y suscribir toda clase de títulos de crédito en los términos de los artículos 9 y 85 de Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito; incluyendo sin limitación, el abrir y cerrar cuentas bancarias a nombre del Emisor, girar en contra de ellas, efectuar transferencias electrónicas de fondos respecto a las mismas, y designar personas que giren en contra de las mismas cuentas bancarias;
- Designar y remover al Director General a los delegados fiduciarios; al auditor externo del Emisor y al secretario y secretario suplente del propio Consejo de Administración, así como señalarles sus facultades y remuneraciones;
- Convocar a Asambleas de Accionistas y para ejecutar sus resoluciones;
- Conferir poderes generales o especiales en los términos de los incisos que anteceden, con o sin facultades de sustitución, así como para revocar los poderes que otorgare.

En general, el Consejo de Administración, conforme a nuestros estatutos vigentes, tiene facultades suficientes para llevar a cabo todos los actos autorizados conforme a los mismos o que sean consecuencia de aquellos.

Al 31 de diciembre de 2017 nuestro Consejo de Administración se encontraba integrado por 5 miembros propietarios y sus respectivos suplentes, de los cuales el 10% son del sexo femenino y 90% son del sexo masculino, bajo la siguiente estructura:

Nombre	Sexo	Cargo
Miembros propietarios:		
Frederick George Livingood	Masculino	Presidente
Fernando Ricardo Rodríguez Treviño	Masculino	Consejero
Christiaan Salvador Glastra Tejeda	Masculino	Consejero
Giancarlo Faccini Durán	Masculino	Consejero
Alberto Díaz Leal Mendez	Masculino	Consejero
Suplentes:		
Miguel Darío Plazas Vega	Masculino	Consejero suplente
Roberto Salgado Razo	Masculino	Consejero suplente
Armando Valdés Hernández	Masculino	Consejero suplente
Liliana Ibarra Baca	Femenino	Consejero suplente
Feliphi Badolatto	Masculino	Consejero suplente

El domicilio legal de cada uno de dichos consejeros es Ave. Eugenio Garza Lagüera N°933, Planta Baja, Zona Valle Oriente, San Pedro Garza García, Nuevo León, C.P. 66278.

A continuación se presentan breves descripciones biográficas de los consejeros:

*Frederick George Livingood.* Se desempeña actualmente como Director General de GMF México, Colombia, Chile y Perú, cargo que desempeña desde el pasado 1° de agosto de 2016. El Señor Livingood forma parte de la familia GMF desde el año de 1982, ocupando diversos puestos directivos en México, Latinoamérica y Europa. Su asignación previa fué como Vicepresidente Ejecutivo y Director de Operaciones en SAIC-GMAC, empresa conjunta en China. Es egresado de la Universidad Estatal de Salisbury con el grado de Licenciado en Administración de Empresas.

*Fernando Ricardo Rodríguez Treviño.* Se desempeña actualmente como Director Senior de Operaciones (Crédito Comercial, Crédito de Consumo y Cobranza) de nuestra empresa, estando a cargo de las áreas de crédito comercial, crédito de consumo y cobranza desde enero de 2014. El señor

Rodríguez ingresó a nuestra empresa en el año de 1996 y ha ocupado distintos puestos directivos en México, Brasil y Estados Unidos. Cuenta con el título de Contador Público y estudios de Maestría en Dirección Internacional, en el Instituto Tecnológico Autónomo de México.

*Christiaan Salvador Glastra Tejeda.* Se desempeña como Director Senior de Finanzas de nuestra empresa, cargo que ha desempeñado desde 2010. El señor Glastra cuenta con 20 años de experiencia en la industria de financiamiento automotriz trabajando para diversas marcas y ocupando distintos puestos en México, Estados Unidos y Europa. Cuenta con el grado de Licenciado en Contaduría Pública, otorgado por la Universidad Iberoamericana.

*Giancarlo Faccini Durán.* Nacido en la Ciudad de Bogotá, Colombia en el año 1979, se desempeña actualmente como Director de Operaciones de nuestra empresa, estando a cargo de las áreas de Latin America Servicing, Customer Experience Latin America y Servicio a Clientes, desde Marzo de 2016. El señor Faccini ingresó a nuestra empresa hace 16 años y ha ocupado distintos puestos directivos en Colombia y México. Su experiencia profesional ha abarcado áreas de Ventas, Leasing, Crédito de Consumo, Crédito Comercial, Cobranzas, Servicio a Clientes, Proyectos, Finanzas y Tesorería. Cuenta con el título de Administrador de Empresas y Estudios de Postgrado/Maestría en Estrategia, otorgados por la Universidad de La Sabana en Colombia y adicionalmente educación ejecutiva con el Stanford Graduate School of Business en California, Estados Unidos.

*Alberto Díaz Leal Méndez.* Actualmente se desempeña como Director de Riesgo Consumo en nuestra empresa desde marzo del 2016. El señor Díaz Leal comenzó a trabajar para GM Financiera en el año de 2012. Inicialmente ocupó el puesto de Senior Risk Policy Manager y después, en el área de Operaciones estuvo a cargo de Cobranza y Adquisiciones para Alemania, Suiza y Austria. Trabajó en el departamento de Riesgo de Citibank en España y Alemania durante aproximadamente 5 años. Cuenta con el título de Licenciado en Negocios Internacionales por la Universidad ESEI en Barcelona, España y realizó una maestría en Finanzas en la Universidad de Nottingham Business School en el Reino Unido.

### 3.2. Directivos y Funcionarios Relevantes

La siguiente tabla contiene una lista de nombres y puestos de nuestros principales directores y funcionarios, de los cuales el 18% son del sexo femenino y 82% son del sexo masculino:

	Sexo	Cargo
<b>Frederick George Livingood</b>	<b>Masculino</b>	<b>Director General</b>
<b>Christiaan Salvador Glastra Tejeda</b>	<b>Masculino</b>	<b>Director Senior de Finanzas</b>
<b>Erick Cárdenas González</b>	<b>Masculino</b>	<b>Director Jurídico</b>
<b>Víctor Manuel Lamadrid León</b>	<b>Masculino</b>	<b>Director de Tesorería</b>
<b>Armando Valdés Hernández</b>	<b>Masculino</b>	<b>Director de Contraloría</b>
<b>Jorge Alberto Arnaud Sánchez</b>	<b>Masculino</b>	<b>Director de Sistemas</b>
<b>Ana Paula Díaz Infante Casar</b>	<b>Femenino</b>	<b>Directora de RH</b>
<b>Giancarlo Faccini Durán</b>	<b>Masculino</b>	<b>Director de Operaciones</b>
<b>Fernando R. Rodríguez Treviño</b>	<b>Masculino</b>	<b>Director Senior de Operaciones (Crédito Comercial, de Consumo y Cobranza)</b>
<b>Miguel D. Plazas Vega</b>	<b>Masculino</b>	<b>Director Senior de Ventas y Mercadotecnia</b>
<b>Liliana Ibarra Baca</b>	<b>Femenino</b>	<b>Directora de Cobranza y MIS</b>

A continuación encontrarán una breve descripción biográfica de nuestros directivos y funcionarios, en el entendido que, las biografías de Frederick George Livingood, Christiaan Salvador Glastra Tejeda, Alberto Díaz Leal Méndez, Giancarlo Faccini Durán y Fernando Ricardo Rodríguez Treviño se describen en el apartado anterior:

*Erick Cárdenas González.* Al día 31 de diciembre de 2017, se desempeñaba como Director Senior Jurídico de nuestra empresa, en la cual laboró desde el año 2015. Al día 31 de diciembre de 2017, fungía como Secretario del Consejo de Administración de la misma, sin pertenecer al mismo. Cuenta con el grado de Maestría en Derecho Comercial y Corporativo, otorgado por la Universidad de Londres.

*Victor Manuel Lamadrid León.* Se desempeña actualmente como Director de Tesorería, siendo responsable del Fondo y Liquidez de la Compañía desde Diciembre de 2008. El señor Lamadrid cuenta con 19 años de experiencia en la industria de financiamiento automotriz, ocupando diversos puestos directivos en otras empresas antes de unirse a nuestro equipo. Cuenta con el título de Licenciado en Administración y estudios de MBA en la Universidad de Oviedo, España.

*Armando Valdés Hernández.* Se desempeña actualmente como Director de Contraloría. El Sr. Valdés ingresó a nuestra empresa en el 2011 y cuenta con 23 años de experiencia en la industria de financiamiento automotriz, ocupando diversos puestos similares en otras empresas antes de unirse a nuestro equipo. Cuenta con el título de Licenciado en Contaduría y estudios de post grado en Auditoría Financiera Operacional en la Universidad de México.

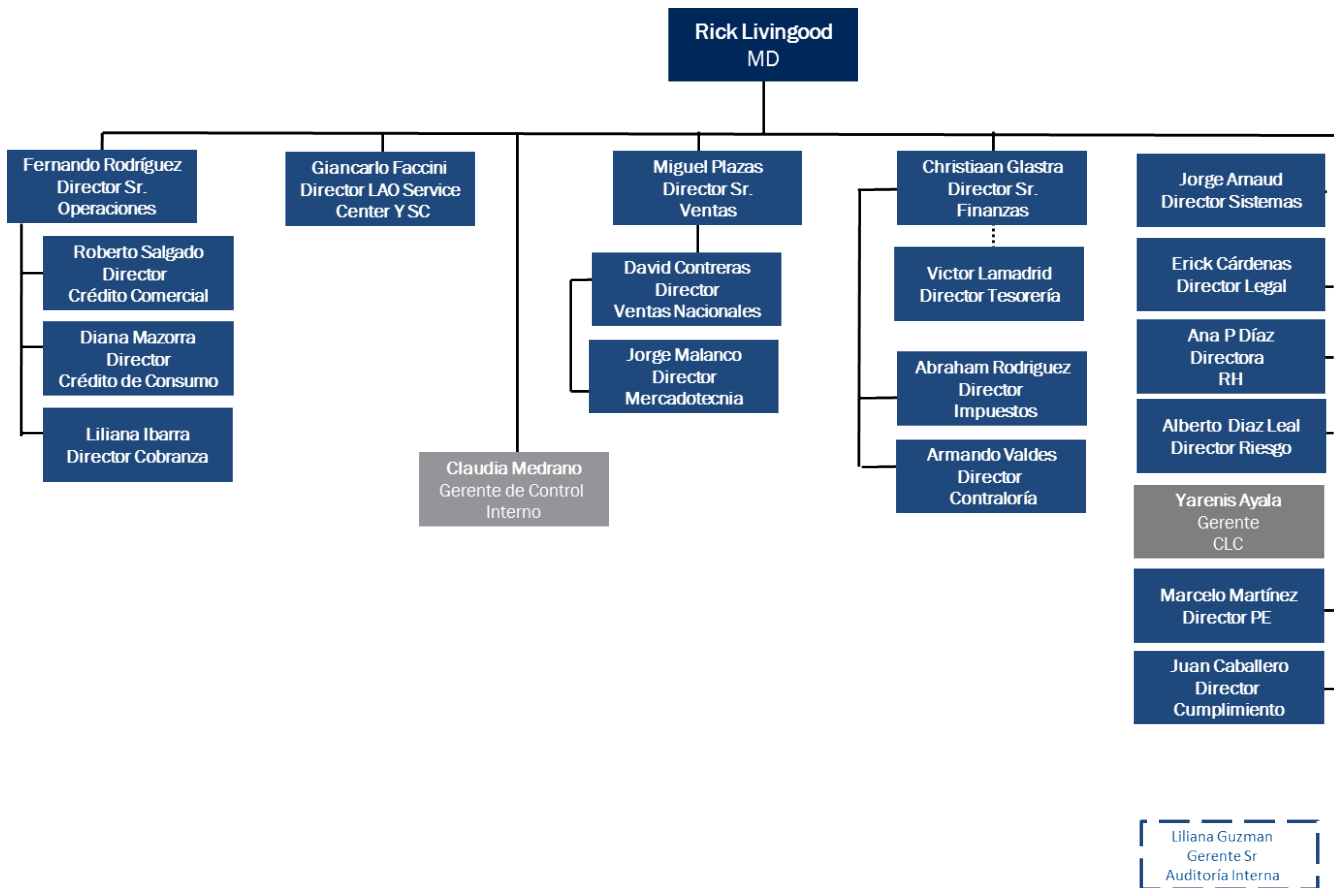
*Jorge Alberto Arnaud Sánchez.* Se desempeña como Director de Sistemas de nuestra empresa. Ha trabajado para esta Compañía desde el año de 1991, ocupando diferentes puestos en el área de sistemas. Cuenta con el título de Ingeniero en Sistemas Computacionales por el ITESM.

*Ana Paula Díaz Infante Casar.* Directora de Recursos Humanos, en nuestra empresa, desde hace 4 años. Ha trabajado para esta Compañía desde el año de 2011. Cuenta con 13 años de experiencia en el departamento de Recursos Humanos, en donde ha desempeñado diversos roles en empresas de distintos giros. Cuenta con el título de Licenciado en Psicología en la Universidad Iberoamericana.

*Liliana Ibarra Baca.* Se desempeña actualmente como Directora de Cobranza desde el año de 2017. Trabajó anteriormente en la Compañía por 12 años en las áreas de crédito comercial, crédito de consumo y en el centro de análisis de crédito, además de contar con experiencia en el sector bancario en el área de riesgo. Cuenta con el título de Contador Público, otorgado por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey.

*Miguel Darío Plazas Vega.* Se desempeña actualmente como Director Senior de Ventas y Mercadotecnia de la Compañía, cargo que ocupa desde 2015, previamente se desempeñó como director de crédito de consumo. El señor Plazas es parte de nuestro equipo desde el año de 2001, con experiencia en diferentes áreas de la Compañía en México y Colombia. Cuenta con el grado de Licenciado en Administración de Empresas, otorgado por la Universidad Pontificia Javeriana.

A continuación, se presenta un diagrama describiendo las posiciones de nuestros directivos y funcionarios, dentro de la empresa:



#### **Relaciones familiares entre Miembros del Consejo de Administración**

No existe parentesco por consanguinidad o afinidad hasta cuarto grado o civil, incluyendo a sus cónyuges, concubinas o concubinarios, entre los miembros del Consejo de Administración y directivos relevantes de la empresa.

## **Administradores de la empresa [Sinopsis]**

**Directivos relevantes [Miembro]**

Livingood Frederick George			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2016-08-01			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2016 en adelante	Director General de GMF Colombia, Chile y Peru	1 año 4 meses	0
Información adicional			

Rodríguez Treviño Fernando Ricardo			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2014-01-17			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2014 en adelante	Director Senior de Operaciones	2 años 9 meses	0
Información adicional			

Glastra Tejeda Christaan Salvador			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2010-06-14			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2010 en adelante	Director de Finanzas	5 años 6 meses	0
Información adicional			

Faccini Durán Giancarlo			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2017-12-20			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
2017 en adelante	Director de Operaciones	1 año 9 meses	
Información adicional			

Díaz Leal Mendez Alberto			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación

NO	NO	NO
Designación [Sinopsis]		
Fecha de designación		Tipo de asamblea
2017-12-20		
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)
2017 en adelante	Director de Riesgo de Consumo	1 año 9 meses
Participación accionaria (en %)		
Información adicional		

**Porcentaje total de hombres como Directivos Relevantes:** 82

**Porcentaje total de mujeres como Directivos Relevantes:** 18

**Porcentaje total de hombres como Consejeros:** 100

**Porcentaje total de mujeres como Consejeros:** 0

**Cuenta con programa o política de inclusión laboral:** No

## Descripción de la política o programa de inclusión laboral

No contamos con una política de inclusión laboral. Sin embargo, existe un grupo de trabajo que tiene como uno de sus principales objetivos el desarrollar a las mujeres colaboradoras del Emisor mediante la implementación de programas, servicios y redes de tutoría y entrenamiento, a fin de que logren posicionarse en puestos directivos.

## Accionistas de la empresa [Sinopsis]

### Accionistas beneficiarios de más del 10% del capital social de la emisora [Miembro]

GM Financiamiento Mexico Holdings LLC	
Participación accionaria (en %)	99.9
Información adicional	

## Estatutos sociales y otros convenios:

A continuación se incluye un resumen de nuestras cláusulas estatutarias más relevantes:

**Objeto Social.** La sociedad, en su carácter de Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada tiene por objeto social principal la realización habitual y profesional de operaciones de crédito, arrendamiento financiero, arrendamiento puro y factoraje financiero y en consecuencia podrá realizar todas las operaciones y prestar todos los servicios propios para el otorgamiento, administración y ejecución de toda clase de operaciones de crédito, arrendamiento financiero, arrendamiento puro y factoraje financiero en cualquiera de sus modalidades, y la administración de cualquier tipo de cartera crediticia, así como emitir valores de deuda a su cargo debidamente inscritos en el Registro Nacional de Valores en términos de la Ley de Mercado de Valores, y del artículo 87-B de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares de Crédito.

**Duración.** La duración de la sociedad es indefinida.

**Capital Social y Acciones.** El capital de la sociedad es variable. El capital mínimo fijo sin derecho a retiro es de \$50'000,000.00 M.N., representado por 1,000 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Clase I, totalmente suscritas y pagadas. La parte variable del Capital Social será ilimitada y estará representada por acciones nominativas, sin expresión de valor nominal, Clase II, cuyas características determine en su oportunidad la Asamblea General de Accionistas que apruebe su emisión.

**Órganos de Administración.** La dirección y administración de la sociedad están confiadas a un Consejo de Administración y a un Director General en sus respectivas esferas de competencia.

El Consejo de Administración estará integrado por el número impar de miembros que determine la Asamblea General Ordinaria de Accionistas. Dicha Asamblea de Accionistas podrá designar un suplente por cada miembro propietario. Los miembros suplentes sólo podrán suplir a su respectivo miembro propietario.

En caso de no existir nombramiento por la Asamblea de Accionistas, el Consejo de Administración, en su primera Sesión celebrada inmediatamente después de la de Accionistas, nombrará de entre sus miembros un Presidente. El Consejo de Administración también podrá nombrar a un Secretario y a su respectivo suplente, quienes no requieren ser miembros del Consejo de Administración; asimismo nombrará a las personas que ocupen los demás cargos establecidos para el mejor funcionamiento de la Sociedad.

Los miembros del Consejo de Administración no requieren ser Accionistas, podrán ser reelectos y recibirán las remuneraciones que determine la Asamblea Ordinaria de Accionistas.

El nombramiento de los Consejeros y del Director General deberá recaer en personas de reconocida calidad moral, que cuenten con conocimiento en materia administrativa o financiera. En ningún caso podrán ocupar los cargos de Consejeros o Director General:

I. Las personas sentenciadas por delitos patrimoniales, las inhabilitadas para ejercer el comercio o para desempeñar un empleo, cargo o comisión en el servicio público, o en el sistema financiero mexicano;

II. Los quebrados y concursados que no hayan sido rehabilitados, y

III. Quienes realicen funciones de regulación, inspección o vigilancia de las sociedades financieras.

**Designación, Duración, Remuneración y Garantía.** Los miembros del Consejo de Administración durarán en su cargo por tiempo determinado, y no cesarán en el desempeño de sus funciones mientras no tomen posesión de sus cargos quienes hayan de sustituirlos y recibirán las remuneraciones que determine la Asamblea Ordinaria de Accionistas. Los consejeros no requerirán caucionar su fiel desempeño salvo que la Asamblea Ordinaria de Accionistas establezca lo contrario.

**Presidencia.** El Presidente del Consejo de Administración presidirá las Asambleas de Accionistas, así como las Sesiones del Consejo de Administración y llevará a cabo las resoluciones de las Asambleas de Accionistas y de las Sesiones del Consejo sin necesidad de un nombramiento o resolución especial. El Presidente del Consejo de Administración tendrá voto de calidad en caso de empate de votos en las Sesiones de dicho Consejo.

**Comisarios.** La vigilancia de la Sociedad estará encomendada a uno o más Comisarios, según lo determine la Asamblea Ordinaria de Accionistas, quienes podrán tener suplentes. Los Comisarios podrán o no ser accionistas. Podrán ser reelectos y desempeñarán sus cargos hasta que las personas designadas para substituirlos tomen posesión de los mismos, y no requerirán caucionar su fiel desempeño salvo que la Asamblea Ordinaria de Accionistas establezca otra cosa.

**Disolución y Liquidación.** La Sociedad se disolverá en cualquiera de los casos especificados en el artículo 229 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Una vez disuelta la Sociedad se pondrá en liquidación. La liquidación se encomendará a uno o más liquidadores designados por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas. Si la Asamblea no hiciere la designación correspondiente, la hará un Juez de lo Civil o de Distrito del Domicilio Social de la Sociedad a solicitud de cualquier Accionista.

La Asamblea de Accionistas que designe al liquidador, le fijará un plazo para el ejercicio de su cargo, así como la retribución que, en su caso, habrá de corresponderle.

No existen mecanismos en virtud de los cuales se limiten los derechos corporativos que confieren las acciones.

La Compañía no ha celebrado contrato o convenio alguno cuyos efectos sean los de retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso cualquier cambio de control en la Compañía. Asimismo, no existe fideicomiso o mecanismo alguno que establezca una limitante a los derechos corporativos que confieren las acciones que representan el capital social de la Compañía.

---

## Otras prácticas de gobierno corporativo:

---

### Comités del Consejo de Administración

La Compañía cuenta con una estructura administrativa que si bien no reporta formalmente al Consejo de Administración, si lo auxilia, tiene la finalidad de velar por las actividades de la Empresa en el día a día y por su permanencia a largo plazo.

Dichas estructura consiste en sesiones integradas por el director general, los directores y funcionarios relevantes de la Compañía y se dividen en:

- Sesión operativa con una periodicidad semanal y revisa los temas más relevantes de manera táctica, es decir



discute y acuerda sobre el negocio operativo a corto plazo.

- Sesión ejecutiva con periodicidad mensual y versa sobre la planeación estratégica de la Compañía tanto a mediano como a largo plazo.

El Emisor no cuenta con órganos intermedios de administración.

---

## **Información adicional Administradores y accionistas**

---

### **Compensación**

La Emisora no cuenta con empleados, razón por la cual no se paga compensación alguna a directores y consejeros.

### ***Planes de Opciones sobre Acciones y Compensación en Acciones***

No tenemos planes de opciones sobre acciones ni de compensación en acciones.

---

**[431000-N] Personas responsables**

The undersigned declares that the consolidated financial statements of General Motors Financial Company, Inc. (GMF) that are included in GMF's 2017 annual report on Form 10-K, as filed with the Securities and Exchange Commission on February 6, 2018 (the 2017 Annual Report), a copy of which is included under section VI. *Annexes* of the annual report of GM Financial de México, S.A. de C.V. SOFOM E.R. (the Issuer) filed with the Mexican Stock Exchange, S.A.B. of C.V. on April 27, 2018 (Annual Report), were audited in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States) (the PCAOB Standards).

The undersigned also declares that we have read an English version of the Annual Report and, based on such reading and within the scope of the audits performed, nothing has come to our attention that caused us to believe that there are material errors or inconsistencies in the information presented therein that has been derived from the audited consolidated financial statements of GMF referred to above.

Furthermore, we were not engaged to perform, and we did not perform, additional procedures for the purpose of expressing an opinion or any other form of assurance, and we do not express an opinion or any other form of assurance, on any other information contained in the Annual Report.

*Deloitte & Touche LLP*

Fort Worth, Texas  
April 27, 2018

## [432000-N] Anexos

**Estados financieros (Dictaminados) por los últimos tres ejercicios y opiniones del comité de auditoría o informes del comisario por los últimos tres ejercicios:**



**Denominación social y nombre comercial o, en su caso, nombre de la persona física, así como una descripción del negocio en el que participe**

---

General Motors Financial Company, Inc.,

---

**Estados financieros:**



**Cualquier otra información que se considere relevante para evaluar el riesgo de crédito de que se trate del aval o garante**

---

No informacion adicional relevante que reportar

---



---

Nombre y cargo de personas responsables (PDF)

---

## V. Personas Responsables

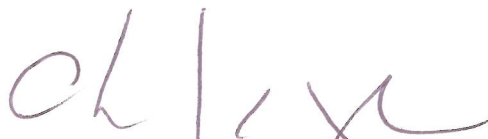
Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa al emisor, contenida en el presente Reporte Anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error de los inversionistas.

GM Financiera de México, S.A. de C.V. Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada



---

Frederick George Livingood  
Director General



---

Christiaan Salvador Glastra Tejeda  
Director de Finanzas



---

Leonor Vela Leal  
Gerente Legal

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros de GM Financiera de México S.A. de C.V., SOFOM E.R., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas que contienen el presente Reporte Anual fueron dictaminados con fecha 28 de febrero de 2018, de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y basado en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información financiera que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, los suscritos no fuimos contratados, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros dictaminados.

Reporte Anual al 31 de diciembre de 2017

C.P.C. Ricardo Santiago Beltrán García  
Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.  
Socio

C.P. Jaime Luis Castilla Arce  
Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.  
Apoderado Legal



## [TRADUCCIÓN CERTIFICADA]

El que suscribe declara que los estados financieros consolidados de General Motors Financial Company, Inc. (GMF) que se incluyen en el informe anual de 2017 en la Forma 10-K de GMF, conforme se presentaron ante la Comisión de Valores el 6 de febrero de 2018 (el Informe Anual 2017), cuya copia se incluye en la Sección VI. *Anexos* del informe anual de GM Financial de México, S.A. de C.V. SOFOM E.R. (el Emisor) presentado ante la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. el 27 de abril de 2018 (Informe Anual), se auditaron de conformidad con las normas del Consejo de Supervisión Contable de Entidades Públicas (Estados Unidos) (las Normas PCAOB).

El que suscribe también declara que hemos leído la versión en inglés del Informe Anual y, con base en dicha lectura y dentro del alcance de las auditorías llevadas a cabo, nada ha llamado nuestra atención que nos haga pensar que haya errores o inconsistencias importantes en la información presentada en los mismos que se haya derivado de los estados financieros consolidados auditados de GMF mencionados anteriormente.

Además, no se nos contrató para realizar, y no realizamos, procedimientos adicionales con el fin de expresar una opinión o cualquier otra forma de seguridad, y no expresamos una opinión o ninguna otra forma de seguridad sobre ninguna información contenida en el Informe Anual.

*Deloitte & Touche LLP*

Fort Worth, Texas  
27 de abril de 2018

\*\*\*\*\*  
Lic. Gloria Orozco Mendoza, Perito Traductor autorizado por el H. Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad de México, de acuerdo con el Boletín Judicial de fecha 23 de marzo de 2018, con domicilio en WTC Ciudad de México – Montecito 38, piso 33 oficina 27, Col. Nápoles, C.P. 03810, (contacto@cititraductores.com | Tel. 55 9000-1100) México – certifico que la anterior traducción al español contenida en 1 foja útiles por su anverso es a mi juicio fiel y completa de su original en idioma inglés.

Ciudad de México, a 26 de abril de 2018.

**LIC. GLORIA OROZCO MENDOZA**  
PERITO TRADUCTOR  
DEL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA  
DE LA CIUDAD DE MÉXICO  
TEL: 9000-1100



The undersigned declares that the consolidated financial statements of General Motors Financial Company, Inc. (GMF) that are included in GMF's 2017 annual report on Form 10-K, as filed with the Securities and Exchange Commission on February 6, 2018 (the 2017 Annual Report), a copy of which is included under section VI. *Annexes* of the annual report of GM Financial de México, S.A. de C.V. SOFOM E.R. (the Issuer) filed with the Mexican Stock Exchange, S.A.B. of C.V. on April 27, 2018 (Annual Report), were audited in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States) (the PCAOB Standards).

The undersigned also declares that we have read an English version of the Annual Report and, based on such reading and within the scope of the audits performed, nothing has come to our attention that caused us to believe that there are material errors or inconsistencies in the information presented therein that has been derived from the audited consolidated financial statements of GMF referred to above.

Furthermore, we were not engaged to perform, and we did not perform, additional procedures for the purpose of expressing an opinion or any other form of assurance, and we do not express an opinion or any other form of assurance, on any other information contained in the Annual Report.

*Deloitte & Touche LLP*

Fort Worth, Texas

April 27, 2018

---

Estados financieros (Dictaminados) por los últimos tres ejercicios y  
opiniones del comité de auditoría o informes del comisario por los  
últimos tres ejercicios

---

**GM Financial de México, S.A. de C.V.,  
SOFOM, E.R.  
(Subsidiaria de General Motors  
Financial Company Inc.)**

Estados financieros por los años que  
terminaron el 31 de diciembre de 2017,  
2016 y 2015, e Informe de los auditores  
independientes del 28 de febrero de  
2018



**GM Financiam de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.**  
**(Subsidiaria de General Motors Financial Company Inc.)**

# **Informe de los auditores independientes y estados financieros al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales	3
Estados de resultados	5
Estados de variaciones en el capital contable	6
Estados de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8



## **Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.**

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (la Entidad), subsidiaria de General Motors Financial Company Inc., los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Entidad al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) a través de las "Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito" (los Criterios Contables).

### **Fundamentos de la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Entidad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y con el emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (Código de Ética del IMCP), y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética del IMCP. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### **Información distinta de los estados financieros y el informe del auditor**

La administración es responsable por la otra información. La otra información comprende la información incluida en el reporte anual (pero no comprende los estados financieros ni nuestro informe de auditoría). Se espera que el informe anual esté disponible para nuestra lectura después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión de los estados financieros no cubrirá la otra información y nosotros no expresaremos ninguna forma de seguridad sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad será leer la otra información, cuando esté disponible, y cuando lo hagamos, considerar si la otra información ahí contenida es inconsistente en forma material con los estados financieros o nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o que parezca contener un error material. Si basado en el trabajo que hemos realizado, concluimos que hay error material en la otra información, tendríamos que reportar ese hecho. No tenemos nada que reportar sobre este asunto.



## **Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Entidad en relación con los estados financieros**

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con los Criterios Contables emitidos por la Comisión, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Entidad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Entidad en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la administración tiene intención de liquidar a la Entidad o detener sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Entidad.

## **Responsabilidades del Auditor para la auditoría de los estados financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose de los estados financieros.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material de los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtuvimos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándose en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos relevantes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría planificados los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



# Deloitte.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Entidad una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.  
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C.P.C. Ricardo Santiago Beltrán García  
Registro en la Administración General  
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 14937  
28 de febrero de 2018



**GM Financiamiento de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.**  
(Subsidiaria de General Motors Financial Company Inc.)

**Balances generales**

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015  
(En miles de pesos)

	2017	2016	2015		2017	2016	2015
<b>Activo</b>				<b>Pasivo y capital contable</b>			
Disponibilidades	\$ 2,011,074	\$ 1,908,164	\$ 1,488,176	Pasivos bursátiles	\$ 3,872,322	\$ 1,186,142	\$ 1,403,429
Deudores de reporto (saldo deudor)	2,349,350	2,405,629	1,541,615	Préstamos bancarios y de otros organismos:			
Derivados:				De corto plazo	32,064,006	23,894,104	14,988,253
Con fines de negociación y de cobertura	551,161	331,897	9,839	De largo plazo	22,930,570	14,848,778	9,638,605
Cartera de crédito vigente:					<u>54,994,576</u>	<u>38,742,882</u>	<u>24,626,858</u>
Créditos comerciales	20,458,922	19,463,307	15,270,559	Derivados:			
Créditos de consumo	42,035,850	33,634,660	20,120,336	Con fines de negociación	21,793	-	4,470
Total cartera de crédito vigente	62,494,772	53,097,967	35,390,895	Otras cuentas por pagar:			
Cartera de crédito vencida:				Impuestos a la utilidad por pagar	-	101,433	189,801
Créditos comerciales	37,675	64,524	48,177	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,284,834	10,114,394	5,469,506
Créditos de consumo	371,157	472,517	267,757	Créditos diferidos	4,436,812	2,890,066	981,991
Total cartera de crédito vencida	408,832	537,041	315,934	Total pasivo	<u>64,610,337</u>	<u>53,034,917</u>	<u>32,676,055</u>
Total Cartera de Crédito	62,903,604	53,635,008	35,706,829				
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(1,314,989)	(1,174,130)	(714,126)	<b>Capital contable</b>			
Total de Cartera de crédito, neta	61,588,615	52,460,878	34,992,703	Capital contribuido:			
Otras cuentas por cobrar (neto)	702,844	464,031	284,256	Capital social	85,986	85,986	85,986
Bienes adjudicados (neto)	-	57	100	Capital ganado:			
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	2,733,307	1,282,683	147,059	Reservas de capital	25,916	25,916	25,916
Impuestos diferidos (neto)	1,631,201	867,166	371,400	Resultado de ejercicios anteriores	7,870,785	6,807,311	6,053,679
Otros activos:				Valuación de instrumentos de cobertura	49,164	-	-
Cargos diferidos, pagos anticipados (principalmente seguros)	1,590,555	1,296,497	759,838	Resultado neto	515,919	1,062,872	753,330
Total activo	<u>\$73,158,107</u>	<u>\$61,017,002</u>	<u>\$39,594,966</u>	Total capital contable	8,547,770	7,982,085	6,918,911
				Total pasivo y capital contable	<u>\$73,158,107</u>	<u>\$61,017,002</u>	<u>\$39,594,966</u>

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 es de \$50,000.





Cuentas de orden (Nota 4.o) (no auditado):	2017	2016	2015
Compromisos Crediticios	\$6,453,992	\$4,381,319	\$4,488,800
Colaterales recibidos por la Entidad	\$2,349,350	\$2,405,630	\$1,541,615
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	\$ 11,895	\$ 38,092	\$ 17,130
Rentas devengadas no cobradas derivadas de operaciones de arrendamiento operativo	\$ 1,296	\$ 384	\$ -


Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Entidad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. Los presentes balances generales, fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

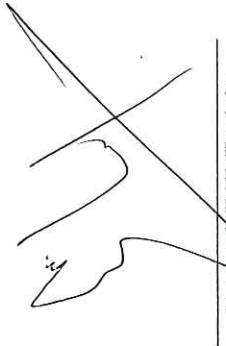
Las notas aclaratorias que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

<https://www.gmfsecure.com/inversionistas/#inicio>

<http://www.cnbv.gob.mx>

  
 Sr. Frederick George Livingood  
 Director General

  
 Sr. Christiaan Salvador Gálstra Tejeda  
 Director de Finanzas

  
 Sr. Armando Valdés Hernández  
 Contralor

  
 Sra. Liliana A. Guzmán Ramírez  
 Auditor Interno



**GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.**  
**(Subsidiaria de General Motors Financial Company Inc.)**

**Estados de resultados**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015  
 (En miles de pesos)

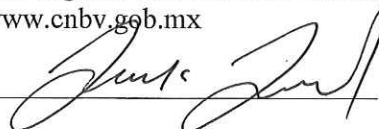
	2017	2016	2015
Ingresos por intereses	\$7,417,907	\$4,913,257	\$3,374,639
Gastos por intereses	<u>(3,942,224)</u>	<u>(1,925,489)</u>	<u>(1,025,670)</u>
Margen financiero	3,475,683	2,987,768	2,348,969
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(2,004,790)</u>	<u>(851,005)</u>	<u>(481,891)</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,470,893	2,136,763	1,867,078
Comisiones y tarifas cobradas	611,711	521,319	425,780
Comisiones y tarifas pagadas	<u>(893,271)</u>	<u>(761,992)</u>	<u>(548,661)</u>
Resultado por intermediación	<u>(57,070)</u>	322,155	757
Resultado por arrendamiento operativo	203,108	75,508	10,044
Otros ingresos de la operación	473,573	124,439	90,007
Gastos de administración	<u>(1,310,225)</u>	<u>(1,027,186)</u>	<u>(818,120)</u>
Resultado de la operación	498,719	1,391,006	1,026,885
Impuestos a la utilidad:			
Causado	767,905	823,901	399,081
Diferido	<u>(785,105)</u>	<u>(495,767)</u>	<u>(125,526)</u>
	<u>(17,200)</u>	<u>328,134</u>	<u>273,555</u>
Resultado neto	<u>\$ 515,919</u>	<u>\$1,062,872</u>	<u>\$ 753,330</u>

Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Entidad durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

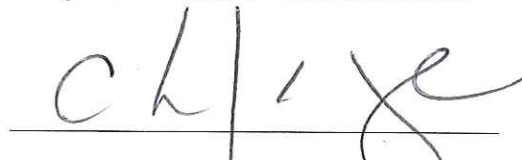
Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

<https://www.gmfsecure.com/inversionistas/#inicio>

<http://www.cnbv.gob.mx>



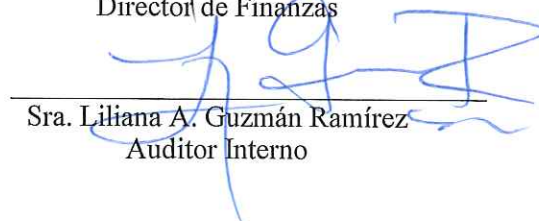
Sr. Frederick George Livingood  
 Director General



Sr. Christiaan Salvador Glastra Tejada  
 Director de Finanzas



Sr. Armando Valdés Hernández  
 Contralor



Sra. Liliana A. Guzmán Ramírez  
 Auditor Interno



GM Financiamiento de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.  
(Subsidiaria de General Motors Financial Company Inc.)

### Estados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015  
(En miles de pesos)

	Capital contribuido	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Capital ganado Resultado neto	Valuación de instrumentos de cobertura	Total capital contable
Saldo al 1 de enero de 2015	\$ 85,986	\$25,916	\$5,925,011	\$ 728,496	\$ -	\$6,765,409
Movimientos inherentes a decisiones de los accionistas:	-	-	728,496	(728,496)	-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	(600,000)	-	-	(600,000)
Pago de dividendos	-	-	172	-	-	172
Otros	-	-	128,668	(728,496)	-	(599,828)
Total	-	-	6,053,679	753,330	-	753,330
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral - Resultado neto	85,986	25,916	6,053,679	753,330	-	6,918,911
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	-	-	753,330	(753,330)	-	-
Movimientos inherentes a decisiones de los accionistas:	-	-	302	-	-	302
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	753,632	(753,330)	-	-
Otros	-	-	-	1,062,872	-	1,062,872
Total	85,986	25,916	6,807,311	1,062,782	-	7,982,085
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral - Resultado neto	-	-	1,062,872	(1,062,782)	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	85,986	25,916	7,870,183	-	-	7,982,085
Movimientos inherentes a decisiones de los accionistas:	-	-	-	515,919	-	515,919
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	602	-	49,164	49,766
Otros	-	-	602	515,919	49,164	565,685
Total	85,986	25,916	\$7,870,785	\$ 515,919	\$ 49,164	\$8,547,770
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:	-	-	-	-	-	-
Resultado neto	-	-	-	-	-	-
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura, neto de impuesto sobre la renta diferido por \$21,070 y otros	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	-	-	-	-	-	-

Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivadas de las operaciones efectuadas por la Entidad durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a normas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

<https://www.gmfsecure.com/inversionistas/#inicio>  
<http://www.enbv.gob.mx>

Sr. Frederick George Livingood  
Director General

Sr. Christian Salvador Glasra Dejada  
Director de Finanzas

Sr. Armando Valdés Hernández  
Contrador

Sra. Liliana A. Guzmán Ramírez  
Auditor Interno



**GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.**  
**(Subsidiaria de General Motors Financial Company Inc.)**

**Estados de flujos de efectivo**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015  
 (En miles de pesos)

	2017	2016	2015
Resultado neto	\$ 515,919	\$ 1,062,872	\$ 753,330
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:			
Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	458,478	165,455	35,494
Provisiones	7,820	8,486	21,068
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	(17,200)	328,134	273,555
	965,017	1,564,947	1,083,447
Actividades de operación:			
Cambio en deudores por reporto	56,279	(864,016)	(37,535)
Cambio en derivados (activo)	(219,264)	(322,058)	(2,363)
Cambio en cartera de crédito (neta)	(9,127,736)	(17,468,175)	(9,118,632)
Cambio en bienes adjudicados (neto)	57	43	(100)
Cambio en otros activos operativos (neto)	(3,169,557)	(2,819,123)	(825,710)
Cambio en pasivos bursátiles	2,686,180	(217,287)	300,934
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	16,042,351	14,116,024	7,916,771
Cambio en derivados (pasivo)	21,793	(4,470)	(20,468)
Cambio en instrumentos de cobertura	49,164		
Cambio en otros pasivos operativos	(7,182,122)	6,456,411	1,632,219
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(842,855)	(1,122,651)	(154,884)
Actividades de inversión:			
Cobros por disposición de mobiliario y equipo	8,004	6,879	6,487
Pagos por adquisición de mobiliario y equipo	(27,256)	(29,187)	(25,540)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(19,252)	(22,308)	(19,053)
Actividades de financiamiento			
Pago de dividendos	-	-	(600,000)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-	-	(600,000)
Incremento neto de efectivo	102,910	419,988	309,510
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	1,908,164	1,488,176	1,178,666
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$ 2,011,074	\$ 1,908,164	\$ 1,488,176

Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Entidad durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. Los presentes estados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben. Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

Las notas aclaratorias que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

<https://www.gmfsecure.com/inversionistas/#inicio>

<http://www.cnbv.gob.mx>

  
 Sr. Frederick George Livingood  
 Director General

  
 Sr. Christiaan Salvador Glastra Tejeda  
 Director de Finanzas

  
 Sr. Armando Valdés Hernández  
 Contralor

  
 Sra. Liliana A. Guzmán Ramírez  
 Auditor Interno



**GM Financiera de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.**  
**(Subsidiaria de General Motors Financial Company Inc.)**

## **Notas a los estados financieros**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015

(En miles de pesos)

### **1. Actividades**

GM Financiera de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (la Entidad) es indirectamente una subsidiaria al 100% de General Motors Financial Company Inc. (la Tenedora o GMF), la cual a su vez es controlada por General Motors Holdings LLC (GMH). El 1 de abril de 2015, GMF adquirió a través de GMH el 100% de las acciones que Ally Mexico Holdings LLC. poseía del capital social de la Entidad.

La Entidad se constituyó con autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para operar como una sociedad financiera de objeto limitado. El 29 de noviembre de 2015 fue aprobada en forma unánime por los accionistas el cambio de la denominación social de la Entidad a GM Financiera de México, S.A. de C.V., Entidad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, cuya autorización por parte de la SHCP fue a partir del 15 de enero de 2016. Mediante asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el 21 de abril de 2016 se aprobó el cambio de denominación social a GM Financiera de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. una vez que la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la Comisión) aprobó dicho cambio.

Su principal actividad consiste en el otorgamiento de créditos para la adquisición de vehículos de la red de distribuidores de su afiliada General Motors de México, S. de R.L. de C.V. (GMM), y otras plantas armadoras, así como créditos otorgados al público en general.

La Entidad ha celebrado con los distribuidores autorizados GMM y de otras armadoras, contratos de apertura de crédito en cuenta corriente con garantía prendaria, al amparo de los cuales los vehículos adquiridos por los distribuidores son otorgados en garantía a favor de la Entidad. Asimismo, de acuerdo con lo establecido en dichos contratos de crédito, la Entidad paga directamente a GMM y a las otras armadoras el valor de las unidades adquiridas. Derivado de la administración de las unidades en Plan Piso que la Entidad paga a GMM, la Entidad calcula y cobra a GMM un incentivo por el valor de las unidades, durante el periodo libre de intereses otorgado por GMM a los distribuidores por el uso de la línea de crédito de Plan Piso.

Adicionalmente, con base en los contratos de menudeo celebrados con los mismos distribuidores, con GMM, y las otras armadoras, la Entidad financia la venta de vehículos nuevos y usados a los clientes de dichos distribuidores. Los contratos prevén, si las partes así lo convienen, la participación de las plantas manufactureras y los distribuidores en el financiamiento otorgado a los clientes. Los financiamientos otorgados a clientes están amparados con los vehículos objeto de la venta. Por estos financiamientos se generan algunas comisiones a cargo y a favor de la Entidad.

A partir de 2015, la Entidad incorporó operaciones de arrendamiento operativo como parte de sus actividades de financiamiento a clientes. Al 31 de diciembre de 2017, el número de contratos negociados ascendió a 6,283 contratos en 2017, 2,665 en 2016 y 250 en 2015.

La Entidad no tiene personal y sus funciones administrativas y de operación se llevan a cabo por una compañía afiliada, consecuentemente, no tiene obligaciones de carácter laboral.

### **2. Entorno regulatorio**

La Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito (LGOAAC), aplicable a las Entidades Financieras de Objeto Múltiple (Sofom/Sofomes), regula a estas entidades para el otorgamiento de créditos, factoraje y arrendamiento financiero. Las Sofomes pueden ser o no reguladas por la Comisión. Como se menciona más adelante en la Nota 4, la Entidad requiere seguir para efectos de la elaboración de sus registros contables los lineamientos definidos por la Comisión para las Sofomes reguladas y, para efectos de la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios, deberá aplicar la metodología establecida por la propia Comisión para las instituciones de crédito.



Con base en sus facultades de inspección y vigilancia la Comisión, en su carácter de regulador, incluyen la de llevar a cabo revisiones de su información financiera por lo que pueden ordenar los cambios que juzgue convenientes.

### 3. Bases de presentación

**Unidad monetaria de los estados financieros** - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, y por los años que terminaron en esas fechas, incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.

**Resultado integral** - Es la modificación del capital contable durante el período por conceptos que no son distribuciones ni movimientos del capital contribuido; se integra por el resultado neto del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo período, las cuales, de acuerdo con los criterios definidos por la Comisión, se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. En 2017, 2016 y 2015, el resultado integral está representado únicamente por el resultado neto, excepto en 2017 que incluye la valuación de instrumentos de cobertura, neto de impuesto sobre la renta diferido por \$21,070.

### 4. Resumen de las principales políticas contables

Las políticas contables que sigue la Entidad están de acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión, los cuales se incluyen en las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a los Almacenes Generales de Depósito, Casas de Cambio, Uniones de Crédito, Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas” (las “Disposiciones”), las cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y efectuar las revelaciones que se requieran en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

De acuerdo con el criterio contable A-1 “Esquema básico del conjunto de criterios contables aplicables a Instituciones de Crédito” de la Comisión, la contabilidad de las Sofomes se ajustará a las normas de información financiera aplicables en México (NIF), definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las Sofomes realizan operaciones especializadas.

A continuación se describen las principales políticas contables seguidas por la Entidad:

#### a. Cambios contables –

A partir del 1 de enero de 2017, la Entidad adoptó las siguientes mejoras a las NIF:

Durante 2017, se emitieron las siguientes mejoras con vigor a partir del 1 de enero de 2017, que podrían generar cambios contables.

Las mejoras consisten en precisar los alcances y definiciones de estas NIF para indicar con mayor claridad su aplicación y tratamiento contable.

NIF B-7, Adquisiciones de negocios - Se indica que el reconocimiento del cambio a esta NIF vigente a partir de enero 2016 se debe hacer en forma prospectiva y no en forma retrospectiva como se había indicado previamente. Dicho cambio establece que no es del alcance de la NIF B-7 las adquisiciones de entidades bajo control común, independientemente de cómo se haya determinado el monto de la contraprestación.

NIF B-13, Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros - Si a la fecha de autorización para la emisión de los estados financieros se logra un convenio para mantener los pagos a largo plazo de un pasivo contratado con dichas condiciones de pago y en el que se ha caído en incumplimiento, se permite la clasificación de dicho pasivo como partida de largo plazo a la fecha de los estados financieros, permitiendo su aplicación anticipada para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016.



NIF C-11, Capital contable - Establece que los gastos de registro en una bolsa de valores de acciones de una entidad que a la fecha de dicho registro ya estaban en propiedad de inversionistas y por las que la entidad emisora ya había recibido los fondos correspondientes deben reconocerse en la utilidad o pérdida neta en el momento de su devengación, al considerar que no hubo una transacción de capital. Asimismo aclara que cualquier gasto incurrido en la recolocación de acciones recompradas debe reconocerse como una disminución del capital emitido y colocado.

Mejoras a las NIF 2017 - Se emitieron las siguientes mejoras con vigor a partir del 1 de enero de 2017, que no generan cambios contables:

NIF C-3, Cuentas por cobrar

Boletín C-15, Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición

Al 31 de diciembre de 2017, la Entidad no tuvo efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

- b. Reconocimiento de los efectos de la inflación** - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, es 12.26%, 9.57% y 11.68%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y, consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros adjuntos. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 fueron 6.77%, 3.36% y 2.13%, respectivamente.
- c. Disponibilidades** - Este rubro se integra principalmente por depósitos en compañías financieras efectuados en el país, representados por efectivo e inversiones a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo. Se valúan a valor nominal y en el caso de moneda extranjera se valúa a su valor razonable con base en el tipo de cambio emitido por Banco de México al cierre del ejercicio. La cobranza procedente de la cartera cedida en garantía, se reconoce como una disponibilidad restringida. Los rendimientos que generan los depósitos se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devengan.
- d. Deudores por reporto** - La Entidad reconoce las operaciones de reporto en la fecha de contratación de las operaciones en reporto, la Entidad reconoce la salida de efectivo en disponibilidades, registrando una entrada por deudores en reporto con el precio pactado, durante la vida del reporto dicha cuenta por deudor en reporto se valúa a su costo amortizado, mediante el reconocimiento de interés por reporto en resultados del ejercicio conforme se devengue. Las cuentas de orden reconocidas por colaterales recibidos que a su vez hayan sido vendidos por la reportadora se deberán cancelar cuando Entidad adquiera el colateral vendido para restituirlo a la reportada.
- e. Instrumentos financieros derivados** - La Entidad obtiene financiamientos bajo diferentes condiciones; cuando estos son a tasa variable, con la finalidad de reducir su exposición a riesgos de volatilidad en tasas de interés, pueden ser contratados algunos instrumentos financieros derivados tales como Swaps que convierten su perfil de pago de intereses de tasa variable a tasa fija, así como opciones Caps de tasa de interés. La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites de contraparte para cada institución. La política de la Entidad es la de no realizar operaciones con instrumentos financieros derivados con propósitos de especulación.

La Entidad reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. La Entidad decidió dar el tratamiento contable de negociación a sus instrumentos financieros derivados, por lo que las ganancias o pérdidas resultantes de la valuación a valor razonable son reconocidas inmediatamente en los resultados del período. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos o provistos por contrapartes y determinados con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

- f. Cartera de crédito** - Representa el saldo de los montos efectivamente entregados a los acreditados más los intereses devengados no cobrados. La estimación preventiva para riesgos crediticios se presenta deduciendo de los saldos de cartera.



El saldo insoluto de los créditos se registra como cartera vencida cuando cumpla con las siguientes características:

1. Créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento presenten 30 o más días naturales de vencidos;
2. Créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses presentan 90 o más días naturales de vencidos;
3. Cuando se tiene evidencia de que el cliente ha sido declarado en concurso mercantil.

Los intereses se reconocen como ingresos en el momento en que se devengan. La acumulación de intereses se suspende al momento en que el crédito se traspasa a cartera vencida, y a partir de ese momento se controlan en cuentas de orden.

Los intereses ordinarios devengados durante el periodo en que el crédito se consideró cartera vencida se reconocen como ingresos en el momento en que se cobran.

La cartera que ha sido otorgada como garantía de los préstamos obtenidos por la Entidad, es designada como cartera restringida.

La cartera bursátil está siendo administrada por la Entidad debido a que corresponde a cartera cedida con recurso.

La Entidad aplica anualmente contra la estimación preventiva para riesgos crediticios los créditos que considera incobrables de la cartera vencida y con antigüedad mayor a un año.

Hasta el mes de abril de 2017 la Entidad aplicaba anualmente contra la estimación preventiva para riesgos crediticios los créditos que considera incobrables de la cartera vencida y con antigüedad mayor a un año, a partir del mes de mayo 2017 cambió su criterio de reconocimiento de castigo a partir de 150 días vencidos. Los efectos en los estados financieros derivados de la aplicación de este cambio fueron un reconocimiento adicional de cartera vencida por \$172,677 con cargo a resultados.

El índice de morosidad previo a la aplicación era de 1.11% y posterior a la aplicación del nuevo criterio arriba mencionado fue de 0.58%.

- g. Estimación preventiva para riesgos crediticios** - Se mantiene una estimación para riesgos crediticios, la cual a juicio de la Administración, es suficiente para cubrir cualquier pérdida que pudiera surgir tanto de los préstamos incluidos en su cartera de créditos, como de otros riesgos crediticios. A continuación se establece la metodología para determinar esta estimación.

*Reserva de cartera consumo* – Las reservas de la cartera de consumo no revolvente se determinan evaluando la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, crédito por crédito, considerando los datos históricos de dicha cartera con base en los artículos 90 y 91 de la Circular Única de Bancos (CUB).

El 6 de enero de 2017, la Comisión emitió cambios a las Disposiciones en materia de calificación de cartera crediticia de consumo aplicables al a partir del mes del 1o junio de 2017, los cuales señalan que para la determinación sus reservas preventivas, se debe de considerar la probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento. La probabilidad de incumplimiento se determina mediante la evaluación de variables en la Sociedades de Información Crediticia así como los atrasos de pago a la fecha de los periodos de facturación y el porcentaje de pagos realizados en los últimos 4 periodos de facturación. Adicionalmente los cambios en la disposición establecen que debe determinarse el efecto financiero acumulado.

Hemos determinado el efecto inicial acumulado derivado de la primera aplicación de la metodología contenida en la resolución señalada en el párrafo anterior el cual es por un monto de \$47,349 producto de la diferencia entre \$899,958 del cálculo nueva metodología contra \$947,397 del cálculo metodología previa al 1º de junio 2017 que disminuye el monto de la estimación de preventiva correspondiente. Según lo establece último párrafo del artículo 4º transitorio de la resolución que modifica las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito publicadas en Diario Oficial de la Federación el 6 de enero de 2017 que indica constituir las reservas crediticias a más tardar 6 meses posteriores al 1 de junio de 2018. Sin embargo, derivado de que el resultado fue favorable, hemos optado en forma conservadora reconocer este efecto inicial durante el primer trimestre de 2018.





*Reserva de cartera comercial* – El 24 de junio de 2013, la Comisión emitió cambios a las Disposiciones en materia de calificación de cartera crediticia comercial aplicables al ejercicio 2013, adicionando los anexos 21 y 22 al artículo 110 de la Circular Única de Bancos (CUB), los cuales señalan que para la determinación de la calificación de cartera, se debe de considerar la probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento, considerando lo señalado más adelante en esta sección.

Las reservas de la cartera comercial se determinan mediante la evaluación del puntaje crediticio total para créditos a cargo de Personas Morales y Personas Físicas con Actividad Empresarial, haciendo la separación de aquellos con ingresos netos o ventas netas anuales menores al equivalente en moneda nacional a 14 millones de UDIS de conformidad con los anexos mencionados.

El porcentaje requerido de estimación preventiva para la cartera, se determina en función del grado de riesgo asignado, como se muestra a continuación:

<b>Grados de riesgo</b>	<b>Cartera de consumo</b>	<b>Cartera comercial</b>
A-1	0 a 2.0	0 a 0.9
A-2	2.01 a 3.0	0.901 a 1.5
B-1	3.01 a 4.0	1.501 a 2.0
B-2	4.01 a 5.0	2.001 a 2.50
B-3	5.01 a 6.0	2.501 a 5.0
C-1	6.01 a 8.0	5.001 a 10.0
C-2	8.01 a 15.0	10.001 a 15.5
D	15.01 a 35.0	15.501 a 45.0
E	35.01 a 100.0	Mayor a 45.0

Los intereses devengados no cobrados, considerados como cartera vencida, se reservan en su totalidad al momento del traspaso a dicha cartera.

Los créditos calificados como irrecuperables se cancelan contra la estimación preventiva cuando se determina la imposibilidad práctica de recuperación. Adicionalmente, por los créditos comerciales que se encuentren en cartera vencida y reservados en su totalidad, la Administración evalúa periódicamente si éstos deben ser aplicados contra la estimación preventiva.

Cualquier recuperación derivada de los créditos previamente castigados, se reconoce en los resultados del ejercicio.

Durante 2017, 2016 y 2015 se constituyeron reservas por \$2,004,790, \$851,005 y \$481,891, respectivamente, mismas que fueron registradas en el rubro de estimación preventiva para riesgos crediticios en el estado de resultados.

*Descripción General de las Metodologías Regulatorias establecidas por la Comisión* - Las metodologías regulatorias para calificar la cartera de consumo y la cartera comercial establecen que la reserva de dichas carteras se determina con en base en la estimación de la pérdida esperada regulatoria de los créditos para los siguientes doce meses.

Dichas metodologías estipulan que en la estimación de dicha pérdida esperada se evalúan la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, y que el resultado de la multiplicación de estos tres factores es la estimación de la pérdida esperada que es igual al monto de reservas que se requieren constituir para enfrentar el riesgo de crédito.

Dependiendo del tipo de cartera, la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento en las metodologías regulatorias se determinan considerando lo siguiente:

– Probabilidad de Incumplimiento:

Consumo no revolvente - toma en cuenta la morosidad actual, los pagos que se realizan respecto al saldo de los últimos exigibles, las veces que se paga el valor original del bien, el tipo de crédito, el plazo remanente, entre otros.



Comercial - considerando según el tipo de acreditado, los factores de experiencia de pago, experiencia de pago INFONAVIT, evaluación de las agencias calificadoras, riesgo financiero, riesgo socio-económico, fortaleza financiera, riesgo país y de la industria, posicionamiento del mercado, transparencia y estándares y gobierno corporativo y competencia de la administración.

– Severidad de la Pérdida:

Consumo no revolvente - de acuerdo con el número de pagos incumplidos.

Comercial - considerando garantías reales financieras y no financieras y garantías personales.

– Exposición al Incumplimiento:

Consumo no revolvente - considera el saldo del crédito a la fecha de la calificación.

Comercial - para créditos revocables se considera el saldo del crédito a la fecha de la calificación. Para créditos irrevocables se toma en cuenta el nivel actual de utilización de la línea para estimar en cuanto aumentaría el uso de dicha línea en caso de incumplimiento.

**h. Concentración de riesgo crediticio** - Los instrumentos financieros que potencialmente exponen al riesgo de crédito a la Entidad, consisten en cuentas por cobrar a clientes. Para reducir el riesgo de crédito, la Entidad realiza evaluaciones en forma periódica respecto a la situación financiera de sus clientes y les requiere garantías específicas. La Entidad considera que su concentración de riesgos de crédito es mínima dado el gran número de clientes y su dispersión geográfica. Adicionalmente, la Entidad considera que su riesgo de crédito potencial está adecuadamente cubierto con la estimación preventiva para riesgos crediticios que ha constituido para tal fin.

**i. Inmuebles, mobiliario y equipo, neto** - Las adiciones de mobiliario y equipo, así como los gastos de instalación, se registran a su costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas entre el 1 de enero de 1997 y hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron aplicando factores derivados del INPC hasta esa fecha. La depreciación contable se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos, como sigue:

	%
Equipo de transporte	33.33
Equipo de oficina	20.00
Equipo de cómputo	33.33
Mejoras a locales arrendados	20.00
Automóviles otorgados en arrendamiento operativo	20.00

**j. Intereses y comisiones cobradas y pagadas** - Los ingresos y gastos financieros provenientes de las inversiones, créditos recibidos y comisiones, se reconocen en resultados conforme se devengan, incluyendo los derivados de contratos de menudeo con mensualidades vencidas, tal como lo indica el inciso e) de esta nota. Los intereses moratorios se registran en resultados hasta el momento en que se cobran.

Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se reconoce conforme se devenga en los resultados del ejercicio como un ingreso por intereses, durante la vida del crédito.

Las comisiones pagadas por la colocación de contratos de menudeo se registran dentro del rubro de Pagos anticipados y otros, y se amortizan en resultados conforme se devengan, en el rubro de Comisiones pagadas.

**k. Transacciones en moneda extranjera** - Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros, las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.



- l. Bienes adjudicados** - A través de peritos son considerados los precios de mercado sobre bienes similares en condiciones de uso normal y las condiciones de mercado que han imperado en bienes similares dentro del propio mercado por lo que el valor de bienes adjudicados se reconocen a su costo o valor razonable deducido de los costos y gastos estrictamente indispensables que se eroguen en su adjudicación, el que sea menor. El perito determina el valor y lo presenta ante el juzgado basado en el estudio que realizó observando ciertas consideraciones como el valor de bienes similares nuevos que imperan en el mercado, se validan los valores de reposición nuevos que existen en el mercado sobre bienes similares, y dada la inmaterialidad en cifras y en volumen durante el año consideramos que otras revelaciones requeridas se consideran poco importantes. El saldo de bienes adjudicados al cierre de los ejercicios 2017, 2016 y 2015 ascendió a \$0, \$57 y \$100 respectivamente.
- m. Provisiones** - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.
- n. Impuestos a la utilidad** - El impuesto sobre la renta (ISR) se registra en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Entidad causará ISR y reconoce el impuesto diferido que corresponde. El impuesto diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.
- o. Ingresos por intereses** - Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Entidad y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente. Los ingresos por intereses se registran sobre una base periódica, con referencia al saldo insoluto y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a recibir a lo largo de la vida esperada del activo financiero y lo iguala con el importe neto en libros del activo financiero en su reconocimiento inicial.
- p. Cuentas de orden (no auditado)** - Representan los intereses devengados no cobrados de la cartera vencida, en tanto los créditos relativos se mantengan en dicha cartera, el monto de las líneas de crédito autorizadas por la Entidad y no utilizados por el cliente y a partir del 2017 las rentas devengadas no pagadas con mayor antigüedad a 30 días.

En las cuentas de orden se registran activos o compromisos que no forman parte del balance general de la Entidad ya que no se adquieren los derechos de los mismos o dichos compromisos no se reconocen como pasivo de la Entidad en tanto dichas eventualidades no se materialicen, respectivamente. Los importes acumulados en las cuentas de orden solo han sido sujetos a pruebas de auditoría cuando de su información se deriva un registro contable.

- q. Crédito por operaciones de arrendamiento operativo (puro)** - Las operaciones de arrendamiento operativo están representadas por activos de la Entidad entregados a terceros para su uso o goce temporal, por un plazo determinado que varía entre 24 a 48 meses. Las rentas de los contratos de arrendamiento operativo se registran como ingresos conforme se devengan.

La totalidad de la cartera de arrendamiento de la entidad corresponde a arrendamiento operativo de equipo de transporte.

Los cobros futuros a recibir en los siguientes cinco años por contratos de arrendamiento operativo (puro) vigentes, son los siguientes:

	2017	2016	2015
2016	\$ -	\$ -	\$40,621
2017	-	332,475	35,555
2018	746,329	303,355	22,734
2019	652,219	227,101	6,362
2020	461,730	102,435	-
2021	163,730	-	-
	<u>\$2,024,008</u>	<u>\$965,365</u>	<u>\$105,272</u>



La antigüedad de la cartera vencida, de arrendamiento operativo, se integra como sigue:

	<b>2017</b>
Cartera de crédito comercial vencida:	
De 31 hasta 60 días	\$14,030
De 61 hasta 90 días	6,547
De 91 hasta 120 días	<u>1,065</u>
	<u>\$21,642</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 estos importes no son significativos.

## 5. Disponibilidades

Los intereses reconocidos en 2017, 2016 y 2015, ascendieron a \$124,406, \$72,920 y \$43,241, respectivamente, los cuales se incluyen en el rubro Ingresos por intereses en los estados de resultados adjuntos.

Las Otras disponibilidades restringidas representan cobranza procedente de la cartera crediticia restringida, que se utiliza para garantizar el pago de los intereses de la deuda emitida por los fideicomisos y obligaciones originadas por cláusulas contractuales de las operaciones que se mencionan en la Nota 12. La Entidad podrá disponer del efectivo restringido cuando los contratos de fideicomiso que administran la cartera crediticia lleguen a su término.

Dentro del rubro de ingresos por intereses se incluyen los ingresos derivados de operaciones de inversión en reporto de deuda gubernamental por un monto de \$119,454, \$68,962 y \$42,737 durante los ejercicios de 2017, 2016 y 2015, respectivamente.

## 6. Cartera de crédito

Las políticas y procedimientos que sigue la Entidad para el otorgamiento y administración de créditos, se encuentran documentados en el manual de crédito, el cual ha sido aprobado por el Consejo de Administración. En dicho manual se describen los parámetros para el análisis de la capacidad de pago de los acreditados, así como las políticas de administración y recuperación del crédito. La Entidad recaba información suficiente y confiable durante el proceso de suscripción de crédito, en apego a sus políticas. Cada solicitud de crédito es analizada a través de un proceso definido y documentado. Los principales aspectos que se consideran para la evaluación de las solicitudes son 1) historial crediticio del solicitante, 2) puntuaciones de crédito, basadas en los análisis realizados e 3) historial con la Entidad.

Los procesos para el control y recuperación de la cartera son establecidas por la entidad para este fin y se basan en los lineamientos establecidos por la misma; los cuales consisten básicamente en los siguientes procesos: evaluación de la información financiera del cliente, autorización por parte de los funcionarios responsables de la operación, administración y recuperación. La Entidad tiene establecidas dentro de sus procesos de recuperación de cartera, la cobranza por medios judiciales, entre otros.

a. La cartera de crédito al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 se clasifica de la siguiente manera:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Cartera de crédito vigente:			
Créditos comerciales:			
Restringida	\$16,214,461	\$11,133,624	\$ 7,833,842
No restringida	<u>4,244,461</u>	<u>8,329,683</u>	<u>7,436,717</u>
	<u>20,458,922</u>	<u>19,463,307</u>	<u>15,270,559</u>
Créditos al consumo:			
Restringida	23,347,695	18,271,550	13,639,150
No restringida	<u>18,688,155</u>	<u>15,363,110</u>	<u>6,481,186</u>
	<u>42,035,850</u>	<u>33,634,660</u>	<u>20,120,336</u>
	<u>\$62,494,772</u>	<u>\$53,097,967</u>	<u>\$35,390,895</u>



	2017	2016	2015
Cartera de crédito vencida:			
Créditos comerciales:			
Restringida	\$ 19,270	\$ 12,116	\$ 7,902
No restringida	18,405	52,408	40,275
	<u>37,675</u>	<u>64,524</u>	<u>48,177</u>
Créditos de consumo:			
Restringida	119,466	68,265	37,770
No restringida	251,691	404,252	229,987
	<u>371,157</u>	<u>472,517</u>	<u>267,757</u>
	<u>\$ 408,832</u>	<u>\$ 537,041</u>	<u>\$ 315,934</u>

Al 31 de diciembre de 2017 el saldo de cuentas por cobrar proveniente de arrendamiento operativo asciende a \$19,680 el cual se incluye dentro de otras cuentas por cobrar, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a \$10,534 y \$841, respectivamente.

La cartera considerada como restringida corresponde a los contratos de crédito de clientes que ha sido otorgada como garantía de los préstamos obtenidos por la Entidad.

- b. La cartera de crédito vencida se compone de créditos comerciales y al consumo en moneda nacional. El saldo de la cartera vencida al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, se integran como sigue, por días de incumplimiento en los pagos:

	2017	2016	2015
Cartera de crédito comercial vencida:			
De 90 hasta 180 días	\$ 37,675	\$ 35,734	\$ 25,674
De 181 hasta 360 días	-	28,790	22,503
	<u>37,675</u>	<u>64,524</u>	<u>48,177</u>
Cartera de crédito al consumo vencida:			
De 90 hasta 180 días	371,157	261,721	144,669
De 181 hasta 360 días	-	210,796	123,088
	<u>371,157</u>	<u>472,517</u>	<u>267,757</u>
	<u>\$408,832</u>	<u>\$537,041</u>	<u>\$315,934</u>

La cartera de crédito vigente al cierre de diciembre 2017 cuenta con dos reestructuras y 61 renovaciones. Durante 2016 se realizó un reestructura en la cartera de crédito comercial, el desglose de ambos periodos se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera de consumo vigente	\$42,035,850	\$33,634,660
Cartera comercial vigente	20,449,779	19,443,967
Cartera comercial vigente reestructurada	6,888	19,340
Cartera comercial vigente renovada	2,255	-
Total cartera comercial vigente	<u>20,458,922</u>	<u>19,463,307</u>
Total cartera vigente:	<u>\$62,494,772</u>	<u>\$53,097,967</u>

Las transacciones fueron consideradas como reestructura debido a que el crédito original sufrió una prórroga del plazo de crédito y un cambio en la tasa de interés pactada originalmente.

Las renovaciones se originaron debido a que el saldo de los créditos proviene de un crédito liquidado. Durante 2015 no se realizaron reestructuras de créditos.



El proceso seguido por la entidad para el otorgamiento de una posible Reestructura es como sigue:

- Se realiza el análisis de crédito correspondiente por el área de Riesgos en donde se valida que la condición financiera del cliente es satisfactoria y cuenta con el flujo de efectivo suficiente para continuar con el crédito originalmente otorgado.
- El área de crédito comercial valida y se asegura que el préstamo en cuestión cumpla con ciertas condiciones para ser elegible a una reestructura, como son:
  - i. El Distribuidor esté al corriente en cualquiera de sus obligaciones con respecto al Contrato de Apertura de Crédito en Cuenta Corriente con Garantía Prendaria y sus modificatorios, o cualquier otro contrato de crédito celebrado con GM Financial,
  - ii. El préstamo en cuestión esté al corriente y el mismo cumpla con el criterio de pago sostenido en sus últimas 3 amortizaciones inmediatas a la fecha en que se está realizando la reestructura y
  - iii. El Distribuidor cuente con las garantías requeridas por GM Financial para la continuidad del crédito.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, no existen saldos con antigüedad mayor a 360 días, ya que de acuerdo a las políticas de la Entidad los adeudos son castigados al cumplir 360 días contra la reserva preventiva de riesgos. Los movimientos de la cartera vencida por los años 2017, 2016 y 2015, se muestran a continuación:

	2017	2016	2015
Saldos al inicio del año	\$ 537,041	\$315,934	\$271,192
Más (menos):			
Traspaso a cartera vigente	(886,352)	(12,027)	(18,684)
Castigos	(1,639,931)	(237,479)	(204,323)
Pagos	(55,484)	(39,980)	(28,764)
Traspasos de cartera vigente a vencida	<u>2,453,558</u>	<u>510,593</u>	<u>296,513</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 408,832</u>	<u>\$537,041</u>	<u>\$315,934</u>

La cartera de crédito se concentra principalmente en los siguientes segmentos:

I. Crédito de Consumo. Otorgamos financiamiento a personas físicas que quieran adquirir unidades nuevas o usadas de la marca General Motors o de otras marcas, mediante un esquema variado de alternativas de financiamiento que buscan cubrir todos los segmentos de mercado.

II. Crédito Comercial. Se encuentran todos los financiamientos que otorgamos a través del Plan Piso, de préstamos de capital de trabajo a los distribuidores, personas morales y personas físicas con actividad empresarial.

Por la naturaleza de las operaciones de crédito de consumo no existe un cliente que en lo individual represente una concentración relevante de nuestros ingresos.

En relación con los créditos de mayoreo, ningún distribuidor, persona moral o persona física con actividad empresarial ostenta más del 2% de participación en la cartera vigente a diciembre de 2017, 2016 y 2015, respectivamente.

- c. Los intereses generados por tipo de crédito, se integran como sigue:

	2017	2016	2015
Cartera de crédito comercial	\$1,646,380	\$ 943,731	\$ 787,318
Cartera de crédito al consumo	5,284,588	3,647,853	2,360,419
Comisión por apertura de créditos al consumo	358,064	248,753	183,661
Otros ingresos por intereses	128,875	72,920	43,241
Ingresos por intereses	<u>7,417,907</u>	<u>4,913,257</u>	<u>3,374,639</u>
Gastos por intereses	<u>(3,942,224)</u>	<u>(1,925,489)</u>	<u>(1,025,670)</u>
Margen Financiero	<u>\$3,475,683</u>	<u>\$2,987,768</u>	<u>\$2,348,969</u>



- d. Los créditos comerciales incluyen créditos a personas físicas con actividad empresarial y créditos con garantía prendaria otorgados a distribuidores de las armadoras, los cuales tienen vencimientos variables que dependen de los planes de financiamiento otorgados y de la venta final de los vehículos objeto del crédito, causando intereses a tasas de mercado. Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 el saldo por cobrar a dichos distribuidores ascendía a \$14,326,319, \$14,191,781 y \$11,503,687, respectivamente. El remanente corresponde a cartera de menudeo de créditos con garantía prendaria otorgados a otras personas morales o personas físicas con actividad empresarial.

Los créditos al consumo únicamente incluyen créditos otorgados a personas físicas. Sus plazos fluctúan entre uno y 72 meses, y devengan intereses a tasas de mercado.

- e. Como resultado de las operaciones de financiamiento a que se refiere la Nota 12, al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 existen activos restringidos dentro del rubro de cartera de crédito por un importe de \$39,562,156, \$29,485,555 y \$21,518,664, respectivamente.
- f. Durante 2017, 2016 y 2015 la Entidad dedujo cartera de crédito de cuentas irre recuperables por un importe de \$551,357, \$296,291 y \$270,217, respectivamente, y que cumplió con los requisitos establecidos en la Ley del Impuesto Sobre la Renta. Durante 2017, 2016 y 2015, se aplicaron \$1,639,931, \$237,479 y \$204,323, respectivamente, contra la estimación preventiva derivado de la cancelación de saldos de cartera vencida.

Durante 2017, 2016 y 2015, la Entidad recuperó cartera de crédito previamente castigada por \$310,332, \$54,967 y \$50,783, respectivamente, la cual se reconoció contra otros ingresos.

## 7. Deudores de reporto (saldo deudor)

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, los saldos deudores de reporto se integran como siguen:

Instrumento	Número de títulos	2017	
		Plazo	Costo de adquisición
CORP071229132450029570	13,151,552	4	\$1,330,000
CORP071229143916921145	24,210,834	4	235,000
Otros		4	784,350
			<u>\$2,349,350</u>
		2016	
IS BPA182 1801040	11,232,666	3	\$1,153,496
191211	3,767,740	3	357,834
180614	6,649,907	3	647,166
Otros		3	247,133
			<u>\$2,405,629</u>
		2015	
180201	9,051,620	3	\$ 906,000
UDIBONO1906130	558,897	3	320,789
Otros		3	314,826
			<u>\$1,541,615</u>

Los intereses devengados en 2017, 2016, y 2015 ascendieron a \$1,312,688, \$378,232 y \$120,573, respectivamente.

## 8. Estimación preventiva para riesgos crediticios

El movimiento de la estimación preventiva para riesgos crediticios es como sigue:

	2017	2016	2015
Saldo al inicio del año	\$1,174,130	\$ 714,126	\$509,777
Cargo a resultados del año por constitución de reservas	2,004,790	851,005	481,891
Aplicación a la estimación por castigos	<u>(1,863,931)</u>	<u>(391,001)</u>	<u>(277,542)</u>
Saldo al final del año	<u>\$1,314,989</u>	<u>\$1,174,130</u>	<u>\$714,126</u>



La integración de la estimación preventiva para riesgos crediticios por tipo de cartera es como sigue:

	2017	2016	2015
Cartera de crédito comercial	\$ 261,110	\$ 203,693	\$205,390
Cartera de crédito al consumo	<u>1,053,879</u>	<u>970,437</u>	<u>508,736</u>
Saldo al final del año	<u>\$1,314,989</u>	<u>\$1,174,130</u>	<u>\$714,126</u>

La calificación de la cartera de la Entidad, de acuerdo al grado de riesgo, base para el registro de la estimación preventiva para riesgos crediticios al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2017			Total reservas preventivas
	Importe cartera crediticia	Cartera comercial	Cartera de consumo	
Exceptuada calificada				
Riesgo A-1	\$45,952,991	\$ 56,231	\$ 222,190	\$ 278,420
Riesgo A-2	7,297,747	60,410	49,457	109,868
Riesgo B-1	3,628,490	42,888	46,566	89,454
Riesgo B-2	814,631	459	35,533	35,991
Riesgo B-3	2,391,203	80,089	32,066	112,155
Riesgo C-1	655,199	941	44,324	45,265
Riesgo C-2	822,294	1,144	89,127	90,271
Riesgo D	735,967	18,948	153,575	172,523
Riesgo E	<u>605,082</u>		<u>381,042</u>	<u>381,042</u>
Total	<u>\$62,903,604</u>	<u>\$ 261,110</u>	<u>\$1,053,879</u>	<u>\$1,314,989</u>

	31 de diciembre de 2016			Total reservas preventivas
	Importe cartera crediticia	Cartera comercial	Cartera de consumo	
Exceptuada calificada				
Riesgo A-1	\$43,717,809	\$ 84,112	\$ 358,211	\$442,323
Riesgo A-2	5,933,297	38,831	54,769	93,600
Riesgo B-1	784,030	4,630	17,568	22,198
Riesgo B-2	1,041,378	15,658	16,305	31,963
Riesgo B-3	494,403	6,143	16,792	22,935
Riesgo C-1	381,042	2,449	23,428	25,877
Riesgo C-2	234,863	2,391	23,252	25,643
Riesgo D	445,610	49,477	71,865	121,342
Riesgo E	<u>602,576</u>	2	<u>388,247</u>	<u>388,249</u>
Total	<u>\$53,635,008</u>	<u>\$ 203,693</u>	<u>\$ 970,437</u>	<u>\$1,174,130</u>





**31 de diciembre de 2015**  
**Reservas preventivas necesarias**

	Importe cartera crediticia	Cartera comercial	Cartera de consumo	Total reservas preventivas
Exceptuada calificada				
Riesgo A-1	\$29,936,260	\$ 114,709	\$ 192,972	\$ 307,681
Riesgo A-2	3,971,24	36,058	13,801	49,859
Riesgo B-1	524,241	3,978	9,663	13,641
Riesgo B-2	259,518	-	11,659	11,659
Riesgo B-3	144,580	-	7,789	7,789
Riesgo C-1	80,895	-	5,572	5,572
Riesgo C-2	116,745	-	12,785	12,785
Riesgo D	347,100	50,645	41,255	91,900
Riesgo E	325,866	-	213,240	213,240
<b>Total</b>	<b>\$35,706,829</b>	<b>\$ 205,390</b>	<b>\$ 508,736</b>	<b>\$ 714,126</b>

**Cartera emproblemada** - Los créditos comerciales con cualquier probabilidad de que no se podrán recuperar parcialmente o en su totalidad son monitoreados de manera periódica y serán reservados.

En el caso de créditos de consumo se tiene un monitoreo periódico mensual para identificar créditos con problemas de saldos vencidos y de acuerdo a su improbabilidad de pago es reservado según la metodología de cálculo de la reserva preventiva establecida por la CNBV.

La estimación preventiva para riesgos crediticios se determina conforme a los siguientes componentes principales:

	<b>Probabilidad de Incumplimiento (% Promedio Ponderado)</b>		
	2017	2016	2015
<b>Consumo</b>	3.45%	4.25%	3.71%
<b>Comercial</b>	2.59%	2.10%	3.13%
	<b>Severidad de Perdida (% Promedio Ponderado)</b>		
	2017	2016	2015
<b>Consumo</b>	72.00%	65.08%	65.08%
<b>Comercial</b>	42.12%	41.25%	41.22%
	<b>Exposición al Incumplimiento (Monto)</b>		
	2017	2016	2015
<b>Consumo</b>	\$42,407,007	\$34,107,177	\$20,388,093
<b>Comercial</b>	\$23,607,393	\$22,779,565	\$15,597,122

**9. Otras cuentas por cobrar**

	2017	2016	2015
Partes relacionadas	\$260,552	\$354,096	\$229,441
Deudores diversos	442,332	109,935	54,815
	<u>\$702,884</u>	<u>\$464,031</u>	<u>\$284,256</u>



## 10. Mobiliario y equipo, neto

	2017	2016	2015
Equipo de cómputo	\$ 152,884	\$ 62,050	\$ 58,064
Equipo de oficina	14,853	12,297	12,297
Equipo de transporte	20,485	21,151	17,271
Mejoras a locales arrendados	31,275	28,424	28,424
Inversiones en proceso	1,616	9,344	-
Automóviles otorgados en arrendamiento operativo	3,194,349	1,415,020	140,828
	<u>3,415,462</u>	<u>1,548,286</u>	<u>256,884</u>
Depreciación y amortización acumulada	<u>(682,155)</u>	<u>(265,603)</u>	<u>(109,845)</u>
	<u>\$2,733,307</u>	<u>\$1,282,683</u>	<u>\$147,039</u>

El monto reconocido en resultados por concepto de depreciación ascendió a \$458,478, \$165,455 y \$35,494 en 2017, 2016 y 2015, respectivamente.

En julio 2017, se capitalizó dentro del rubro de equipo de cómputo la inversión realizada en un sistema de software (SRS) para la administración de la cartera por un monto de \$83,530 (SRS) y por \$7,304 por concepto de otros activos.

## 11. Pasivos bursátiles

En 2017 la Entidad llevó a cabo emisiones de certificados bursátiles de corto plazo por un monto de \$22,198,778 con tasas de interés que fluctuaron entre 6.75% y 7.29%, con vencimientos en enero y febrero de 2018.

En 2016 la Entidad llevó a cabo emisiones de certificados bursátiles de corto plazo por un monto de \$19,417,755 con tasas de interés que fluctuaron entre 3.57% y 6.44% y en 2015 la Entidad emitió certificados bursátiles de corto plazo por un monto de \$11,650,000 con tasas de rendimiento en un rango de 3.09% a 3.82%.

Asimismo, durante 2017 la Entidad llevó a cabo una emisión de certificados bursátiles de largo plazo por un monto de \$2,000,000 con una tasa de interés de THIE + 65 puntos base, con vencimiento el 28 de junio de 2019. La Entidad tiene la clave de pizarra GMFIN en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el monto principal de los certificados bursátiles asciende a \$3,850,000 y \$1,180,000, respectivamente más intereses devengados por pagar de \$22,322 y \$6,142, respectivamente.

Certificados bursátiles de corto plazo y largo plazo – La Entidad cuenta con un programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente, el cual fue autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el 27 de octubre de 2017 hasta por un monto total de \$7,000 mil millones de pesos o su equivalente en unidades de inversión. Mientras el Programa continúe vigente, podrán realizarse tantas emisiones de Certificados Bursátiles como sean determinadas por la Entidad, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda del monto total autorizado del programa. Adicionalmente, el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo en circulación no podrá exceder de \$3,000 mil millones o su equivalente en UDIs. El programa tiene vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización.



## 12. Préstamos bancarios y de otros organismos

### a. De corto plazo:

	2017	2016	2015
Préstamos quirografarios con instituciones de banca múltiple, garantizados total e incondicionalmente por la Tenedora, los cuales devengan intereses a tasas de mercado basadas en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 o 91 días	\$19,770,000	\$15,295,000	\$ 6,050,000
Intereses devengados por pagar	292,457	158,615	77,219
	<u>20,062,457</u>	<u>15,453,615</u>	<u>6,127,219</u>
Más porción circulante del pasivo a largo plazo	<u>12,001,549</u>	<u>8,440,489</u>	<u>8,861,034</u>
	<u>\$32,064,006</u>	<u>\$23,894,104</u>	<u>\$14,988,253</u>

### b. De largo plazo:

Préstamos no garantizados con instituciones de banca de desarrollo, los cuales devengan intereses a tasa fija. Durante 2017, 2016 y 2015, las tasas que devengaron estos préstamos fueron del 8.88%, 7.45% y 5.19%, respectivamente	\$ 7,913,273	\$ 2,500,000	\$2,500,000
Préstamos quirografarios con instituciones de banca múltiple, algunos de los cuales pueden estar garantizados total e incondicionalmente por la Tenedora, los cuales devengan intereses a tasas de mercado basadas en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 o 91 días	1,000,000	-	-
Préstamo con colateral, garantizado con activos crediticios (véase Nota 7e.), el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 129 puntos base. La tasa que devengó este préstamo fue de 8.71% en 2017 y 6.72% en 2016 y 4.90% en 2015	3,500,000	3,500,000	2,500,000
Préstamo con colateral, garantizado con activos crediticios (véase Nota 7e.), el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 100 puntos base. Durante 2017, 2016 y 2015 la tasa a la que este préstamo devengó intereses fue del 8.47%, 6.49%, y 4.33%, respectivamente	8,350,388	8,497,479	7,514,529
Préstamo garantizado con activos crediticios (véase Nota 7e.), el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 90 puntos base. Durante 2017, 2016 y 2015 la tasa a la que este préstamo devengó intereses fue del 8.32%, 6.73% y 4.26%, respectivamente	4,447,875	5,995,075	5,985,111
Préstamo garantizado con activos crediticios (véase Nota 7e.), el cual al cierre del periodo, la tasa que devengó fue del 8.65% en 2017 y 6.42% en 2016	5,733,635	2,796,713	-
Préstamo garantizado con activos crediticios (véase Nota 7e.), el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 90 puntos base. Al cierre del periodo, la tasa que devengó este préstamo fue del 8.32% en 2017	3,986,948	-	-
Pasivo a largo plazo	<u>34,932,119</u>	<u>23,289,267</u>	<u>18,499,640</u>
Menos - Porción circulante	<u>12,001,549</u>	<u>8,440,489</u>	<u>8,861,035</u>
	<u>\$22,930,570</u>	<u>\$14,848,778</u>	<u>\$9,638,605</u>



El valor contable de los préstamos bancarios de corto plazo a cargo de la Entidad se aproxima a su valor razonable, y no se tienen intenciones de pagarlos anticipadamente. La Entidad está obligada a mantener saldos de efectivo en garantía de algunas operaciones, los cuales se mencionan en la Nota 7. Dicho efectivo genera intereses a favor de la Entidad a una tasa de interés de mercado. Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 dicho efectivo restringido generó ingresos por \$114,469, \$51,153 y \$30,508, respectivamente, los cuales se incluyen en el rubro Otros ingresos de la operación.

Al cierre del periodo, hemos aportado, en calidad de fideicomitentes, cierto porcentaje de nuestra cartera a efecto de celebrar los siguientes contratos de fideicomiso:

Contrato de Fideicomiso Maestro Irrevocable número F/804, celebrado el 24 de septiembre de 2008 entre el Emisor, en su carácter de fideicomitente, Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario, en su carácter de fiduciario, y Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, como representante común de los tenedores. En términos generales, en virtud de dicho fideicomiso se implementó un mecanismo para bursatilizar ciertas cuentas por cobrar aportadas al patrimonio de dicho Fideicomiso F/804 por el Emisor.

Contrato de Fideicomiso Irrevocable número F/00251, celebrado el 14 de octubre de 2005 entre el Emisor, en su carácter de fideicomitente y fideicomisario en segundo lugar, y CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (antes The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple), como fiduciario. En términos generales, en virtud del Fideicomiso F/00251 se estableció un mecanismo para (i) el financiamiento de ciertos créditos cedidos por el Emisor al patrimonio de dicho fideicomiso, y (ii) la emisión del pagaré pagadero a la orden del fideicomisario en primer lugar, solamente con los recursos del patrimonio del mismo.

Contrato de Fideicomiso Irrevocable número F/2965, celebrado el 31 de marzo de 2016 entre el Emisor, en su carácter de fideicomitente y fideicomisario en segundo lugar, y Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero, como fiduciario. En términos generales, en virtud del fideicomiso aquí descrito se implementó un mecanismo para proporcionar financiamiento al Emisor y que la misma adquiriera ciertos créditos por parte del fideicomisario en primer lugar, en los términos establecidos en dicho fideicomiso.

Contrato de Fideicomiso Irrevocable número F/242896, celebrado el 31 de agosto de 2007 entre el Emisor, en su carácter de fideicomitente y fideicomisario en segundo lugar, y HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria, como fiduciario. Dicho fideicomiso fue modificado en virtud de un convenio de sustitución fiduciaria, de fecha 6 de febrero de 2013 en el cual HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria fue sustituido por Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario como fiduciario del mismo y dicho a fideicomiso le fue reasignado como número de identificación, el F/1380. En virtud de dicho fideicomiso se estableció un mecanismo para que el fideicomisario en primer lugar pudiera invertir en pagarés emitidos por el fiduciario mediante (i) la cesión y aportación de créditos cedidos por el Emisor al patrimonio de dicho fideicomiso, así como de todos los derechos y obligaciones previstos en los contratos de intercambio de tasas de interés, en su caso, por parte del fideicomitente al fiduciario de conformidad con ciertos contratos de cesión correspondientes, y (ii) el fondeo por parte del fideicomisario en primer lugar y la emisión por parte del fiduciario del pagaré pagadero a la orden del fideicomisario en primer lugar, con recurso limitado únicamente al patrimonio del fideicomiso aquí descrito.

Contrato de Fideicomiso Irrevocable número F/3127, celebrado el 2 de mayo de 2017 entre GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., en su carácter de fideicomitente y fideicomisario en segundo lugar y Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, como fiduciario, en virtud el cual se estableció un mecanismo para que el fideicomisario en primer lugar pudiera invertir en pagarés emitidos por el fiduciario mediante (i) la cesión y aportación de créditos cedidos, así como de todos los derechos y obligaciones previstos en los contratos de intercambio de tasas de interés, en su caso, por parte del fideicomitente al fiduciario de conformidad con ciertos contratos de cesión, y (ii) el fondeo por parte del fideicomisario en primer lugar y la emisión por parte del fiduciario del pagaré pagadero a la orden del fideicomisario en primer lugar, con recurso limitado únicamente al patrimonio del fideicomiso.



Manifestamos que para los fideicomisos anteriormente enlistados no es aplicable la consolidación a los activos totales de la Emisora en virtud de que los mismos se mantuvieron dentro de los Estados Financieros de la Entidad.

- c. Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2017, son:

2019	\$ 8,121,350
2020	14,243,613
2021	516,563
2022	48,996
2023	48
	<u>\$22,930,570</u>

- d. Se han contratado instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos de tasa de interés de algunos de estos préstamos, según se explica en la Nota 13.
- e. Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, la Entidad tiene líneas de crédito cuyos montos no dispuestos ascendían a \$7,703,537, \$1,015,734 y \$2,200,360, respectivamente.
- f. Los gastos por intereses generados por tipo de operación son como sigue:

	2017	2016	2015
Pasivos bursátiles	\$ 215,118	\$ 76,111	\$ 42,462
Préstamos bancarios y de otros organismos	3,727,106	1,842,950	979,553
Otros gastos por intereses	-	6,428	3,655
Total gasto por intereses:	<u>\$3,942,224</u>	<u>\$1,925,489</u>	<u>\$1,025,670</u>
Ingresos por intereses	<u>\$7,417,907</u>	<u>\$4,913,257</u>	<u>\$3,374,639</u>
Margen financiero	<u>\$3,475,683</u>	<u>\$2,987,768</u>	<u>\$2,348,969</u>

### 13. Operaciones con instrumentos financieros derivados

Al cierre de los ejercicios 2017, 2016 y 2015, la Entidad tenía celebrados contratos de derivados para hacer frente a las fluctuaciones en las tasas de interés relacionadas con algunos de los instrumentos de su deuda descritos en la Nota 12. Las operaciones celebradas con fines de cobertura tienen vencimientos entre el año 2017 y 2022.

Las operaciones celebradas por la Entidad con instrumentos financieros derivados corresponden principalmente a contratos de Swaps y Opciones de tasa de interés, ambos tienen como subyacente la tasa TIEE a 28 días. La Entidad reconoce contablemente estas operaciones con instrumentos financieros derivados como de negociación.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, los saldos en instrumentos financieros derivados se integran como se muestra a continuación:

	2017			2016		2015		
	Monto nominal	Posición activa	Posición pasiva	Monto nominal	Posición activa	Monto nominal	Posición activa	Posición pasiva
Opciones:								
Opciones de tasas	\$ 1,703,002	\$ 13,796	\$ -	\$ 4,759,363	\$ 42,540	\$ 8,475,864	\$6,976	\$ -
Swaps:								
Swaps de tasas	<u>20,698,537</u>	<u>261,031</u>	<u>-</u>	<u>18,998,238</u>	<u>289,357</u>	<u>1,543,757</u>	<u>2,863</u>	<u>4,470</u>
Total posición de negociación	<u>22,401,539</u>	<u>274,827</u>	<u>-</u>	<u>23,757,601</u>	<u>331,897</u>	<u>10,019,621</u>	<u>9,839</u>	<u>4,470</u>
Swaps de tipo de cambio de cobertura	<u>3,707,000</u>	<u>276,334</u>	<u>21,792</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,441,352</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$26,108,539</u>	<u>\$551,161</u>	<u>\$21,792</u>	<u>\$23,757,601</u>	<u>\$331,897</u>	<u>\$14,460,793</u>	<u>\$9,839</u>	<u>\$4,470</u>

El efecto neto de en resultados de estas coberturas al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 ascendió a \$57,070, \$322,155 y \$757, respectivamente.



#### 14. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

	2017	2016	2015
Partes relacionadas	\$ 593,566	\$ 9,494,126	\$5,144,777
Acreedores diversos	<u>691,267</u>	<u>620,268</u>	<u>324,729</u>
	<u>\$1,284,833</u>	<u>\$10,114,394</u>	<u>\$5,469,506</u>

#### 15. Administración de riesgos financieros (No auditado)

Las actividades que realiza la Entidad la exponen a una diversidad de riesgos financieros que incluyen: el riesgo de mercado (que incluye el riesgo cambiario, el de las tasas de interés y el de precios), el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. La Entidad busca minimizar los efectos negativos potenciales de estos riesgos en su desempeño financiero a través de un programa general de administración de riesgos. La Entidad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir algunas exposiciones a los riesgos financieros alojados en el balance general (activos y pasivos reconocidos).

Estos instrumentos financieros son analizados por dos áreas destinadas al seguimiento y comparación de los valores razonables, el área de Tesorería Operacional con base en Fort Worth, Texas, Estados Unidos de Norte América, quienes fungen como la parte responsable de la ejecución de las transacciones y valuación de precios a través de un proveedor Internacional, y el área de Tesorería de Operaciones Internacionales basada en Charlotte, Carolina del Norte, Estados Unidos de Norte América, quienes se encargan de las supervisión e integridad de información. Periódicamente, se informa al Consejo de Administración respecto de la realización de las operaciones con instrumentos financieros derivados, lo cual consta en los estados financieros que se aprueban en las Sesiones de Consejo.

#### 16. Transacciones y saldos con partes relacionadas

- a. Las transacciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2017	2016	2015
Controladora:			
Gastos por servicios administrativos corporativos	\$ 419,478	\$ 305,893	\$ 241,845
Comisión sobre línea de crédito corporativa	59,715	73,298	76,041
Reembolso de gastos corporativos	6,653	14,628	6,278
Afiliadas:			
Ingresos por intereses	1,344,473	614,326	156,019
Gastos por servicios administrativos	385,613	327,850	270,905
Comisión de apertura en volumen cartera consumo	292,979	185,400	67,371
Gasto por intereses	185,602	25,992	4,678
Comisiones cobradas por servicios administrativos	107,725	126,286	104,230

- b. Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2017	2016	2015
Cuentas por cobrar:			
General Motors de México, S. de R.L. de C.V.	<u>\$ 260,552</u>	<u>\$ 354,096</u>	<u>\$ 229,441</u>
Cuentas por pagar:			
General Motors de México, S. de R.L. de C.V.	\$ 448,905	\$5,754,238	\$5,040,337
Servicios GMAC, S.A. de C.V.	105,498	100,297	100,194
General Motors Financial Company Inc.	39,163	(18)	4,246
GM Financial International B.V.	-	3,639,609	-
	<u>\$ 593,566</u>	<u>\$9,494,126</u>	<u>\$5,144,777</u>

El saldo de las cuentas por pagar a GMM representa los vehículos facturados por GMM al amparo de los contratos de apertura de crédito en cuenta corriente con garantía prendaria firmado con los distribuidores autorizados por GMM. Derivado del contrato con GMM firmado en 2016, los vehículos que adquieran los concesionarios serán liquidados por la Entidad a GMM el trigésimo día natural posterior a la fecha en que dichos vehículos hayan sido facturados, sin cobrar intereses por dicho periodo.



La Entidad cuenta con una línea de crédito con General Motors Financial Company, Inc. al 31 de diciembre de 2017 por \$10 mil millones de pesos, la cual está disponible en su totalidad a esa fecha.

Al 31 de diciembre de 2017 la entidad no tenía saldo a favor de GM Financial International B.V. Al 31 de diciembre de 2016 el saldo a favor de dicha entidad ascendía a \$3,639,609 a una tasa interés que fluctuaban entre 6.18% y 6.99%.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, existen dos, dos y tres miembros del consejo de administración, respectivamente, los cuales tienen un crédito de consumo por un saldo insoluto a esas fechas de \$374, \$508 y \$391, respectivamente.

## 17. Créditos diferidos

	2017	2016	2015
Comisiones por colocación de pólizas de seguros	\$1,002,216	\$ 576,424	\$392,337
Comisiones por apertura de créditos otorgados	1,183,156	749,009	266,735
Incentivos de armadoras y distribuidores	2,251,440	1,564,633	322,919
	<u>\$4,436,812</u>	<u>\$2,890,066</u>	<u>\$981,991</u>

Las comisiones por apertura y los incentivos se amortizan en la vida de los contratos de crédito y las comisiones por colocación de pólizas de seguro, en la vida de las coberturas de las mismas. El plazo promedio ponderado en el que se amortizan estos créditos diferidos es equivalente a 47.6 meses en 2017 y 47.7 meses en 2016.

El monto reconocido en ingresos por concepto de comisiones por apertura de créditos otorgados ascendió a \$358,064, \$248,753 y \$183,661 en 2017, 2016 y 2015, respectivamente.

El monto reconocido en resultados por concepto de comisiones cobradas las cuales se derivan principalmente la intermediación de seguros en créditos automotrices ascendió a \$611,711, \$521,319 y \$425,780 en 2017, 2016 y 2015, respectivamente.

## 18. Capital contable

- a. Capital social** - El capital social de la Entidad es variable. El capital mínimo fijo sin derecho a retiro es de \$50,000, representado por 1,000 acciones ordinarias, nominativas sin expresión de valor nominal clase I, totalmente suscritas y pagadas. La parte variable del capital social será limitada y estará representada por acciones nominativas, sin expresión de valor nominal, clase II, cuyas características determine en su oportunidad la Asamblea General de accionistas que apruebe su emisión.

	Acciones	Clase
GM Financial Mexico Holdings LLC	999	I
General Motors Financial Company Inc.	<u>1</u>	I
Total	<u>1,000</u>	

- b. Reservas de capital** - Al cierre del ejercicio 2017, 2016 y 2015, la Entidad tiene constituida una reserva legal superior al 20% de capital social mínimo requerido la cual asciende a \$25,916.

- c. Dividendos** - Podrán distribuirse dividendos de acuerdo a las disposiciones legales, regulatorias y a los estatutos sociales.

La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta a cargo de la Entidad a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

Los dividendos pagados provenientes de utilidades generadas a partir del 1 de enero de 2014 a personas físicas residentes en México y a residentes en el extranjero pudieran estar sujetos a un ISR adicional de hasta el 10%, el cual deberá ser retenido por la Entidad.



A continuación se muestran las utilidades acumuladas que pudieran estar sujetas a retención de hasta el 10% de ISR sobre dividendos distribuidos:

Año	Importe susceptible de retención	Importe no sujeto a retención
Utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2013	\$ -	\$5,325,011
Utilidades acumuladas de 2014 a 2016	2,544,698	-
Utilidad del ejercicio 2017	515,919	-
Total	<u>\$ 3,060,617</u>	<u>\$5,325,011</u>

El 23 de junio de 2015, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas decretó un dividendo en efectivo por un importe de \$600 millones de pesos.

d. *Cuentas fiscales* - Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre, son:

	2017	2016	2015
Cuenta de capital de aportación	\$ 127,930	\$ 119,818	\$ 115,923
Cuenta de utilidad fiscal neta	<u>12,383,380</u>	<u>10,016,698</u>	<u>7,822,759</u>
Total	<u>\$12,511,310</u>	<u>\$10,136,516</u>	<u>\$7,938,682</u>

## 19. Impuestos a la utilidad

La Entidad está sujeta al ISR, conforme a la Ley de ISR la tasa para 2017 y 2016 fue del 30% y continuará al 30% para años posteriores.

Respecto al reconocimiento contable de los temas incluidos en la Reforma Fiscal 2015, que están relacionados con los impuestos a la utilidad, el CINIF emitió la INIF 20 efectos contables de la Reforma Fiscal 2015, con vigencia a partir de diciembre 2013. Dado que la Compañía ha sido contribuyente de ISR los temas incluidos en la INIF mencionada no le son aplicables

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, los conceptos que integran el saldo de ISR diferido activo, son los siguientes:

	2017	2016	2015
Diferencia temporal:			
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ 395,746	\$352,239	\$214,238
Cuentas incobrables pendientes de deducir	400,663	57,454	46,984
Incentivos cobrados no devengados	916,508	421,049	93,432
Comisiones cobradas y pagadas no devengadas	(31,571)	118,412	20,230
Arrendamiento operativo	74,946	24,273	2,879
Provisión de intereses moratorios	(9,261)	(6,965)	(3,556)
Provisiones de gastos	(16,855)	(5,025)	(5,912)
Activo fijo	4,543	5,298	4,716
Derivados	(103,518)	(99,569)	(1,611)
	<u>\$1,631,201</u>	<u>\$867,166</u>	<u>\$371,400</u>

La conciliación entre la tasa legal y efectiva de impuestos al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2017	2016	2015
	%	%	%
Tasa legal	30	30	30
Ajuste anual por inflación deducible	(33)	(6)	(4)
Tasa efectiva	(3)	24	26





## 20. Saldos en moneda extranjera

La posición en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, es como sigue:

	Saldos en miles de dólares americanos			Equivalente en miles de pesos		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Activos (pasivos) monetarios	<u>\$(2,002)</u>	<u>\$ 0.9</u>	<u>\$(246)</u>	<u>\$(39,510)</u>	<u>\$ 18</u>	<u>\$(4,246)</u>

Los tipos de cambio utilizados por la Entidad para valuar sus activos y pasivos en moneda extranjera son emitidos por el Banco de México para el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, publicado en el Diario Oficial de la Federación el 29 de diciembre de 2017, el 29 de diciembre de 2016 y el 30 de diciembre de 2015, los cuales fueron de \$19.7354, \$20.7314 y \$17.2065, respectivamente, por dólar americano. Al 27 de febrero de 2017, fecha de emisión de los estados financieros, la posición en moneda extranjera (no auditada) y el tipo de cambio, no han cambiado significativamente.

## 21. Contingencias

Pueden existir contingencias por diferencias de impuestos que pudieran derivarse de la eventual revisión de las declaraciones de impuestos presentadas por la Entidad ante las autoridades fiscales, y de diferentes criterios en la interpretación de las disposiciones legales entre la Entidad y las autoridades hacendarias.

La Entidad al igual que sus activos no está sujetos, a acción alguna de tipo legal que no sean los de rutina y propios de su actividad.

## 22. Compromisos

La Entidad arrienda el edificio donde están ubicadas sus oficinas; los gastos por renta ascendieron a \$11,360 en 2017, \$10,438 en 2016 y \$9,585 en 2015; el contrato de arrendamiento es por un plazo forzoso de 5 años y establece los siguientes pagos mínimos:

Años	Importe
2018	\$11,039
2019	11,480
2020	11,939
	<u>\$34,458</u>

## 23. Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre de 2017, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF y Mejoras a las NIF que pudiesen tener un impacto en los estados financieros de la Entidad.

### a. Nuevas normas de información financiera (NIF)

En relación con las NIF emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF), conforme al artículo cuarto de la Resolución que modifica las disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito publicada el 27 de diciembre de 2017, éstas serán aplicables a las Instituciones de crédito a partir del 1 de enero de 2019.

Adicionalmente, en la Resolución publicada el 27 de diciembre de 2017 a que se hace referencia en el inciso a) de esta Nota, se incluyeron modificaciones al criterio B-6 Cartera de crédito, las cuales requieren que los siguientes conceptos se registren disminuyendo el rubro de la "Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios" en lugar de registrarse en el rubro de "Otros ingresos (egresos) de la operación":

Excedentes de Reservas Crediticias,

Recuperaciones de Créditos Castigados



Dichas modificaciones entran en vigor a partir del 1 de enero de 2019, no obstante las Instituciones de Crédito podrán optar por aplicarlas anticipadamente a partir del día siguiente de su publicación. La Entidad ha decidido no adoptarlas en forma anticipada.

Se está en espera de que la Comisión publique la versión final del criterio A-2 “Aplicación de Normas Particulares” que actualmente tiene como proyecto en revisión, mismo que pudiera incluir algunas precisiones en la aplicación de las NIF, derivado de las recomendaciones y comentarios que las Instituciones de crédito han realizado a través de la Asociación de Bancos de México a la Comisión, considerando que las Instituciones de crédito realizan operaciones especializadas.

A la fecha nos encontramos en el proceso de análisis de los impactos que dichas NIF puedan tener en los estados financieros, mismos que se informarían en su momento considerando la versión final del proyecto una vez que sea publicado en el DOF y conforme a los requerimientos de la NIF B-1 “Cambios contables y correcciones de errores”.

Las NIFs emitidas y que serán aplicables a las Instituciones de crédito a partir del 1 de enero de 2019 son:

- NIF B-17, Determinación del valor razonable
- NIF C-2, Inversión en instrumentos financieros
- NIF C-3, Cuentas por cobrar
- NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos
- NIF C-10, Instrumentos financieros derivados y relaciones de cobertura
- NIF C-16, Deterioro de instrumentos financieros por cobrar
- NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar<sup>185</sup>
- NIF C-20, Instrumentos de financiamiento por cobrar<sup>185</sup>
- NIF D-1, Ingresos por contratos con clientes
- NIF D-2, Costos por contratos con clientes

Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2019:

NIF D-5, Arrendamientos (actualmente en auscultación)

NIF B-17, *Determinación del valor razonable* – Define el valor razonable como el precio de salida que sería recibido por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de valuación (es decir, un valor actual basado en un precio de salida). Para determinar el valor razonable se requiere considerar: a) el activo o pasivo particular que se está valuando; b) para un activo no monetario, el mayor y mejor uso del activo, y, si el activo es utilizado en combinación con otros activos o sobre una base independiente; c) el mercado en el que una transacción ordenada tendría lugar para el activo o el pasivo; y d) la técnica o técnicas de valuación apropiadas para la determinar el valor razonable, las cuales deben maximizar el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizar los datos de entrada no observables.

NIF C-2, *Inversión en instrumentos financieros (IF)* – El principal cambio de esta norma es la clasificación de los IF en que se invierte. Se descarta el concepto de intención de adquisición y utilización de una inversión en un IF para determinar su clasificación; en su lugar, se adopta el concepto de modelo de negocio de la administración de las inversiones en IF para obtener flujos de efectivo, que puede ser el obtener un rendimiento contractual de un IF, por el cobro de rendimientos contractuales y/o venta o el obtener utilidades por su compraventa, con objeto de clasificar los diversos IF. Asimismo, no se permite la reclasificación de las inversiones en IF entre sus categorías (por cobrar, de deuda a valor razonable y negociables), a menos de que cambie el modelo de negocio, lo cual se considera infrecuente que pueda ocurrir.

NIF C-3, *Cuentas por cobrar* – Los principales cambios consisten en especificar que: a) las cuentas por cobrar se basan en un contrato representan un instrumento financiero; b) la estimación para incobrabilidad para cuentas comerciales se reconoce desde el momento en que se devenga el ingreso, con base en las pérdidas crediticias esperadas; c) desde el reconocimiento inicial, debe considerarse el valor del dinero en el tiempo, por lo que si el efecto del valor presente de la cuenta por cobrar es importante en atención a su plazo, debe ajustarse con base en dicho valor presente, y d) presentar un análisis del cambio entre saldos inicial y final de la estimación para incobrabilidad.



NIF C-9, *Provisiones, contingencias y compromisos* – Se ajustó en la definición de pasivo el término de *probable* eliminando el de *virtualmente ineludible*. La aplicación por primera vez de esta NIF no genera cambios contables en los estados financieros de las entidades.

NIF C-10, *Instrumentos financieros derivados y relaciones de cobertura* – a) se requiere alinear las relaciones de cobertura con la estrategia de administración de riesgos para que califiquen como relaciones de cobertura. En caso contrario, no calificarían como tales y no podrían ser reconocidas como relaciones de cobertura; b) se eliminan las medidas específicas (entre un 80% y un 125% con respecto a las variaciones de la partida cubierta) para determinar si una cobertura es efectiva y cualquier ineffectividad se reconoce de inmediato en resultados; c) se eliminó la restricción de poder establecer una relación de cobertura de los activos y pasivos valuados a valor razonable; d) sólo se discontinúa la relación de cobertura, si el instrumento de cobertura o la partida cubierta dejan de existir o si la estrategia de administración de riesgos cambia, lo cual sería inusual y raro; e) se requiere reequilibrar la proporción de cobertura si existe ineffectividad, ya sea aumentando o disminuyendo la partida cubierta o el instrumento de cobertura; f) no se permite separar los instrumentos financieros derivados implícitos que existan cuando el instrumento anfitrión sea un activo financiero; y g) se permite designar como partida cubierta a una posición neta de ingresos y egresos, en tanto esa designación refleje la estrategia de administración de riesgos de la entidad.

NIF C-16, *Deterioro de instrumentos financieros por cobrar (IFC)* – Determinar cuándo y cómo deben reconocerse las pérdidas esperadas por deterioro de IFC, las cuales deben reconocerse cuando al haberse incrementado el riesgo de crédito se concluye que una parte de los flujos de efectivo futuros del IFC no se recuperará y propone que se reconozca la pérdida esperada con base en la experiencia histórica de pérdidas crediticias, las condiciones actuales y los pronósticos razonables y sustentables de los diferentes eventos futuros cuantificables que pudieran afectar el importe de los flujos de efectivo futuros por recuperar de los IFC, lo que implica que se deberán hacer estimaciones que debe ser ajustadas periódicamente con base en la experiencia obtenida. Asimismo, para los IFC que devengan intereses tiene que determinarse cuánto y cuando se estima recuperar ya que el monto recuperable debe estar a su valor presente.

NIF C-19, *Instrumentos financieros por pagar* – Se establece: a) la posibilidad de valorar, subsecuentemente a su reconocimiento inicial, ciertos pasivos financieros a su valor razonable, cuando se cumplen ciertas condiciones excepcionales; b) valorar los pasivos a largo plazo a su valor presente en su reconocimiento inicial, considerando su valor en el tiempo cuando su plazo es mayor a un año o fuera de las condiciones normales de crédito, y c) al reestructurar un pasivo, sin que se modifiquen sustancialmente los flujos de efectivo futuros para liquidar el mismo, los costos y comisiones erogados en este proceso afectarán el monto del pasivo y se amortizarán sobre una tasa de interés efectiva modificada, en lugar de afectar directamente la utilidad o pérdida neta.

NIF C-20, *Instrumentos de financiamiento por cobrar* – Especifica la clasificación de los instrumentos financieros en el activo con base en el modelo de negocios: a) si es generar una utilidad a través de un rendimiento contractual, predeterminado en un contrato, se reconocen a su costo amortizado; b) si además se utilizan para generar una ganancia con base en su compraventa se reconocen con base en su valor razonable. No se separará el instrumento derivado implícito que modifique los flujos de principal e interés del instrumento anfitrión, sino que todo se valorará a su valor razonable, como si fuera un instrumento financiero negociable.

NIF D-1, *Ingresos por contratos con clientes* – Previamente no existía un pronunciamiento normativo contable mexicano sobre el tema de reconocimiento de ingresos por lo que los principales cambios se enfocan en dar mayor consistencia en el reconocimiento de los ingresos y eliminar las debilidades en la normativa supletoria anterior. Los cambios más significativos consisten en establecer un modelo de reconocimiento de ingresos basado en los siguientes pasos: a) la transferencia del control, base para la oportunidad del reconocimiento de los ingresos; b) la identificación de las diferentes obligaciones a cumplir en un contrato; c) la asignación del monto de la transacción entre las diferentes obligaciones a cumplir con base en los precios de venta independientes; d) la introducción del concepto de *cuenta por cobrar condicionada*, al satisfacerse una obligación a cumplir y generarse un derecho incondicional a la contraprestación porque sólo se requiere el paso del tiempo antes de que el pago de esa contraprestación sea exigible; e) el reconocimiento de derechos de cobro, que en algunos casos, se puede tener un derecho incondicional a la contraprestación antes de haber satisfecho una obligación a cumplir, y



f) la valuación del ingreso considerando aspectos como el reconocimiento de componentes importantes de financiamiento, la contraprestación distinta del efectivo y la contraprestación pagadera a un cliente.

*NIF D-2, Costos por contratos con clientes* – Separa la normativa del reconocimiento de los costos por contratos con clientes de la correspondiente al reconocimiento de los ingresos por contratos con clientes y amplía el alcance para incluir costos relacionados con todo tipo de contratos con clientes.

*NIF D-5, Arrendamientos* – El reconocimiento contable para el arrendador no tiene cambios y sólo se adicionan requerimientos de revelación. Para el arrendatario, introduce un único modelo de reconocimiento de los arrendamientos que elimina la clasificación de arrendamientos como operativos o financieros, por lo que éste debe reconocer los activos y pasivos de todos los arrendamientos con duración superior a 12 meses (a menos que el activo subyacente sea de bajo valor). Consecuentemente el impacto más importante, será un aumento en los activos bajo arrendamiento y en los pasivos financieros de un arrendatario al reconocer un activo por derecho de uso del activo subyacente arrendado y un pasivo por arrendamiento que refleja la obligación de los pagos por arrendamiento. Los siguientes aspectos deben considerarse al aplicar esta NIF: a) se define un arrendamiento como un contrato que transfiere al arrendatario el derecho a usar un activo por un periodo de tiempo determinado a cambio de una contraprestación, por lo tanto, se debe evaluar, al inicio del contrato, si se obtiene el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo determinado; b) cambia la naturaleza de los gastos relacionados con arrendamientos, al reemplazar el gasto por arrendamiento operativo conforme al Boletín D-5, por un gasto por depreciación o amortización de los activos por derecho de uso (en los costos operativos) y un gasto por interés sobre los pasivos por arrendamiento (en el resultado integral de financiamiento); c) modifica la presentación en el estado de flujos de efectivo al reducirse los flujos de efectivo de las actividades de operación, con un aumento en las salidas de flujos de efectivo de las actividades de financiamiento para reflejar los pagos de los pasivos por arrendamiento; d) modifica el reconocimiento de la ganancia o pérdida cuando un vendedor-arrendatario transfiere un activo a otra entidad y arrienda ese activo en vía de regreso.

b. Mejoras a las NIF 2018

Se emitieron las siguientes mejoras con vigor a partir del 1 de enero de 2018, que podrían generar cambios contables.

Las mejoras consisten en precisar los alcances y definiciones de estas NIF para indicar con mayor claridad su aplicación y tratamiento contable.

*NIF B-10, Efectos de la inflación* - en un entorno no inflacionario, se establece revelar los porcentajes de inflación acumulado por los tres ejercicios anuales anteriores y que sirvió de base para calificar el entorno económico en el que operó la entidad en el ejercicio actual, como no inflacionario; el acumulado que incluya los dos ejercicios anuales anteriores y el periodo al que se refieren los estados financieros y el del periodo al que se refieren los estados financieros.

*NIF C-6, Propiedades planta y equipo* - se indica que el reconocimiento del cambio a esta NIF vigente a partir de enero 2018 se debe hacer en forma prospectiva. El cambio establece que el método de depreciación debe realizarse en un método que refleje el patrón con base en el cual se espera que la entidad consuma los beneficios económicos futuros del componente y no en ingresos, dado que dicho monto de ingresos puede estar afectado por factores diferentes al patrón de consumo de beneficios económicos del activo.

*NIF C-8, Activos intangibles* - se indica que el reconocimiento del cambio a esta NIF vigente a partir de enero 2018 se debe hacer en forma prospectiva. El cambio establece que el método de depreciación debe realizarse en un método que refleje el patrón con base en el cual se espera que la entidad consuma los beneficios económicos futuros del activo y no en ingresos, dado que dicho monto de ingresos puede estar afectado por factores diferentes al patrón de consumo de beneficios económicos del activo. Sin embargo se permitirá utilizar un método basado en ingresos en casos específicos.



NIF C-14, Transferencia y baja de activos financieros - se indica que el reconocimiento del cambio a esta NIF vigente a partir de enero 2018 se debe hacer en forma retrospectiva para todos los estados financieros que se presenten en forma comparativa con los del periodo actual. El cambio establece que una entidad debe seguir reconociendo un activo transferido en la medida en que tenga involucramiento continuo, también que el reconocimiento posterior de dicho activo debe llevarse a cabo con base en las normas relativas, el reconocimiento debe hacerse dependiendo del tipo de activo de que se trate y de la clasificación del mismo por parte de la entidad.

Mejoras a las NIF 2018 - Se emitieron las siguientes mejoras que no generan cambios contables:

NIF B-7, Adquisiciones de negocios - Un pasivo contingente del negocio adquirido debe reconocerse a la fecha de compra como una provisión, si en el proceso de valuación de los activos netos adquiridos, dicha partida representa es una obligación presente para el negocio adquirido que surge de sucesos pasados, y puede determinarse confiablemente su valor razonable, y es probable que exista una salida de recursos en el futuro para liquidar dicha obligación. Antes se indicaba que se reconocieran todos los pasivos contingentes, lo cual se contradice los requerimientos de la NIF C-9.

NIF B-15, Conversión de monedas extranjeras - Debido a que la moneda funcional es la base de la economía de una entidad, ésta debe llevar a cabo las valuaciones de sus activos, pasivos, capital contable, ingresos, costos y gastos sobre la información determinada en su moneda funcional. Sobre dichos valores se deberán realizar las pruebas de deterioro que se requieran.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Entidad está en proceso de determinar los efectos de esta nueva norma en su información financiera.

#### **24. Autorización de la emisión de los estados financieros**

Los estados financieros y sus notas adjuntas, fueron autorizados para su emisión 28 de febrero de 2018, por el Sr. Frederick George Livingood Director General; el C.P. Christiaan Salvador Glastra Tejeda, Director de Finanzas; el C.P. Armando Valdés Hernández, Contralor; y la C.P. Abigail Muñoz, Auditor Interno, y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Entidades Mercantiles.

\* \* \* \* \*



## **Ricardo Beltrán García**

Contador Público Certificado

Av. Juárez 1102, piso 40, Centro  
64000 Monterrey, N.L.  
Tel: 8133 7300

# **Informe del Comisario a la Asamblea General de Accionistas de GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.**


En mi carácter de Comisario y en cumplimiento con el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y con los estatutos de GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., (la Entidad), rindo a ustedes mi informe sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información que ha presentado a ustedes el Consejo de administración, en relación con la marcha de la Entidad por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017.

Asistí a las Asambleas de Accionistas y Juntas del Consejo de administración a las que fui convocado y obtuve de los Directores y Administradores, la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar.

La Administración de la Entidad es responsable de la preparación de los estados financieros y sus Notas correspondientes, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) a través de las "Disposiciones de Carácter General Aplicables a los Almacenes Generales de Depósito, Casas de Cambio, Uniones de Crédito, Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas" (los Criterios Contables).

He revisado el balance general al 31 de diciembre de 2017 y sus correspondientes estados de resultado integral, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, los cuales se someten a la consideración de esta Asamblea para su información y aprobación. Para rendir este informe, también me he apoyado en el informe que sobre dichos estados financieros emiten en esta fecha los auditores independientes de la Entidad.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la Entidad y considerados por los administradores para preparar la información presentada por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes y, se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, suficiente y razonable, la situación financiera de GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., al 31 de diciembre de 2016, y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con los Criterios Contables establecidos por la Comisión.



C.P.C. Ricardo Beltrán García  
Comisario

28 de febrero de 2018

## **Ricardo Beltrán García**

Contador Público Certificado

Av. Lázaro Cárdenas N° 2321 Pte.  
Edificio Alestra, Piso 6-B  
66260 San Pedro Garza García, N.L.  
Tel: 8133 7300

# **Informe del Comisario a la Asamblea General de Accionistas de GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.**

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento con el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y con los estatutos de GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., (la Entidad), rindo a ustedes mi informe sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información que ha presentado a ustedes el Consejo de administración, en relación con la marcha de la Entidad por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016.

Asistí a las Asambleas de Accionistas y Juntas del Consejo de administración a las que fui convocado y obtuve de los Directores y Administradores, la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar.

La Administración de la Entidad es responsable de la preparación de los estados financieros y sus Notas correspondientes, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) a través de las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a los Almacenes Generales de Depósito, Casas de Cambio, Uniones de Crédito, Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas” (los Criterios Contables).

He revisado el balance general al 31 de diciembre de 2016 y sus correspondientes estados de resultado integral, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, los cuales se someten a la consideración de esta Asamblea para su información y aprobación. Para rendir este informe, también me he apoyado en el informe que sobre dichos estados financieros emiten en esta fecha los auditores independientes de la Entidad.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la Entidad y considerados por los administradores para preparar la información presentada por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes y, se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, suficiente y razonable, la situación financiera de GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., al 31 de diciembre de 2016, y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año que terminado en esa fecha, de conformidad con de conformidad con los Criterios Contables establecidos por la Comisión.



C.P.C. Ricardo Beltrán García  
Comisario

27 de febrero de 2017

## **Ricardo Beltrán García**

Contador Público Certificado

Av. Lázaro Cárdenas N° 2321 Pte.  
Edificio Alestra, Piso 6-B  
66260 San Pedro Garza García, N.L.  
Tel: 8133 7300

# **Informe del Comisario a la Asamblea General de Accionistas de GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.**

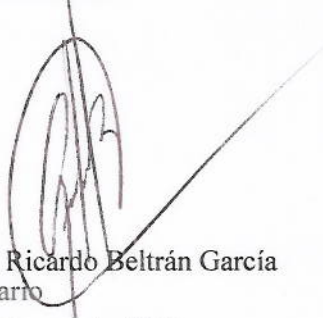
En mi carácter de Comisario y en cumplimiento con el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y con los estatutos de GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., (la Entidad), rindo a ustedes mi informe sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información que ha presentado a ustedes el Consejo de administración, en relación con la marcha de la Entidad por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015.

Asistí a las Asambleas de Accionistas y Juntas del Consejo de administración a las que fui convocado y obtuve de los Directores y Administradores, la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar.

La Administración de la Entidad es responsable de la preparación de los estados financieros y sus Notas correspondientes, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) a través de las "Disposiciones de Carácter General Aplicables a los Almacenes Generales de Depósito, Casas de Cambio, Uniones de Crédito, Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas" (los Criterios Contables).

He revisado el balance general al 31 de diciembre de 2015 y sus correspondientes estados de resultado integral, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, los cuales se someten a la consideración de esta Asamblea para su información y aprobación. Para rendir este informe, también me he apoyado en el informe que sobre dichos estados financieros emiten en esta fecha los auditores independientes de la Entidad.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la Entidad y considerados por los administradores para preparar la información presentada por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes y, se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, suficiente y razonable, la situación financiera de GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., al 31 de diciembre de 2015, y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con de conformidad con los Criterios Contables establecidos por la Comisión.



C.P.C. Ricardo Beltrán García  
Comisario

26 de febrero de 2016



---

## Estados financieros

---

INFORMACIÓN FINANCIERA  
TRIMESTRAL DE GENERAL MOTORS  
FINANCIAL COMPANY, INC.

**GENERAL MOTORS COMPANY AND SUBSIDIARIES**

**CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS**  
(In millions, except per share amounts)

	Years Ended December 31,		
	2017	2016	2015
<b>Net sales and revenue</b>			
Automotive	\$ 133,449	\$ 140,205	\$ 129,864
GM Financial	12,139	8,979	5,861
Total net sales and revenue	145,588	149,184	135,725
<b>Costs and expenses</b>			
Automotive cost of sales	114,869	120,499	112,995
GM Financial interest, operating and other expenses	11,128	8,369	5,304
Automotive selling, general and administrative expense	9,575	10,354	11,888
Total costs and expenses	135,572	139,222	130,187
Operating income	10,016	9,962	5,538
Automotive interest expense	575	563	423
Interest income and other non-operating income, net	290	327	614
Gain on extinguishment of debt	—	—	449
Equity income (Note 8)	2,132	2,282	2,193
Income before income taxes	11,863	12,008	8,371
Income tax expense (benefit) (Note 18)	11,533	2,739	(1,219)
Income from continuing operations	330	9,269	9,590
Income (loss) from discontinued operations, net of tax (Note 3)	(4,212)	(1)	25
<b>Net income (loss)</b>	(3,882)	9,268	9,615
Net loss attributable to noncontrolling interests	18	159	72
<b>Net income (loss) attributable to stockholders</b>	<u>\$ (3,864)</u>	<u>\$ 9,427</u>	<u>\$ 9,687</u>
<b>Net income (loss) attributable to common stockholders</b>	\$ (3,880)	\$ 9,427	\$ 9,687
<b>Earnings per share (Note 21)</b>			
Basic earnings per common share – continuing operations	\$ 0.23	\$ 6.12	\$ 6.09
Basic earnings (loss) per common share – discontinued operations	\$ (2.88)	\$ —	\$ 0.02
Basic earnings (loss) per common share	\$ (2.65)	\$ 6.12	\$ 6.11
Weighted-average common shares outstanding – basic	1,465	1,540	1,586
Diluted earnings per common share – continuing operations	\$ 0.22	\$ 6.00	\$ 5.89
Diluted earnings (loss) per common share – discontinued operations	\$ (2.82)	\$ —	\$ 0.02
Diluted earnings (loss) per common share	\$ (2.60)	\$ 6.00	\$ 5.91
Weighted-average common shares outstanding – diluted	1,492	1,570	1,640

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME**  
(In millions)

Years Ended December 31,

	2017	2016	2015
<b>Net income (loss)</b>	\$ (3,882)	\$ 9,268	\$ 9,615
<b>Other comprehensive income (loss), net of tax (Note 20)</b>			
Foreign currency translation adjustments and other	747	(384)	(955)
Defined benefit plans	570	(969)	1,011
Other comprehensive income (loss), net of tax	1,317	(1,353)	56
<b>Comprehensive income (loss)</b>	(2,565)	7,915	9,671
Comprehensive loss attributable to noncontrolling interests	20	218	53
<b>Comprehensive income (loss) attributable to stockholders</b>	<u>\$ (2,545)</u>	<u>\$ 8,133</u>	<u>\$ 9,724</u>

Reference should be made to the notes to consolidated financial statements.

**GENERAL MOTORS COMPANY AND SUBSIDIARIES**  
**CONSOLIDATED BALANCE SHEETS**  
(In millions, except per share amounts)

December 31, 2017	December 31, 2016
----------------------	----------------------

## ASSETS

### Current Assets

Cash and cash equivalents	\$ 15,512	\$ 12,574
Marketable securities (Note 4)	8,313	11,841
Accounts and notes receivable (net of allowance of \$278 and \$212)	8,164	8,700
GM Financial receivables, net (Note 5; Note 12 at VIEs)	20,521	16,127
Inventories (Note 6)	10,663	11,040
Equipment on operating leases, net (Note 7)	1,106	1,110
Other current assets (Note 4; Note 12 at VIEs)	4,465	3,633
Current assets held for sale (Note 3)	—	11,178
<b>Total current assets</b>	<b>68,744</b>	<b>76,203</b>

### Non-current Assets

GM Financial receivables, net (Note 5; Note 12 at VIEs)	21,208	17,001
Equity in net assets of nonconsolidated affiliates (Note 8)	9,073	8,996
Property, net (Note 9)	36,253	32,603
Goodwill and intangible assets, net (Note 11)	5,849	6,149
Equipment on operating leases, net (Note 7; Note 12 at VIEs)	42,882	34,342
Deferred income taxes (Note 18)	23,544	33,172
Other assets (Note 4; Note 12 at VIEs)	4,929	3,849
Non-current assets held for sale (Note 3)	—	9,375
<b>Total non-current assets</b>	<b>143,738</b>	<b>145,487</b>
<b>Total Assets</b>	<b>\$ 212,482</b>	<b>\$ 221,690</b>

## LIABILITIES AND EQUITY

### Current Liabilities

Accounts payable (principally trade)	\$ 23,929	\$ 23,333
Short-term debt and current portion of long-term debt (Note 14)		
Automotive	2,515	1,060
GM Financial (Note 12 at VIEs)	24,450	22,737
Accrued liabilities (Note 13)	25,996	25,893
Current liabilities held for sale (Note 3)	—	12,158
<b>Total current liabilities</b>	<b>76,890</b>	<b>85,181</b>

### Non-current Liabilities

Long-term debt (Note 14)		
Automotive	10,987	9,500
GM Financial (Note 12 at VIEs)	56,267	41,826
Postretirement benefits other than pensions (Note 16)	5,998	5,803
Pensions (Note 16)	13,746	15,264
Other liabilities (Note 13)	12,394	12,415
Non-current liabilities held for sale (Note 3)	—	7,626
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>99,392</b>	<b>92,434</b>
<b>Total Liabilities</b>	<b>176,282</b>	<b>177,615</b>

Commitments and contingencies (Note 17)

### Equity (Note 20)

Common stock, \$0.01 par value	14	15
--------------------------------	----	----

Additional paid-in capital	25,371	26,983
Retained earnings	17,627	26,168
Accumulated other comprehensive loss	(8,011)	(9,330)
Total stockholders' equity	35,001	43,836
Noncontrolling interests	1,199	239
<b>Total Equity</b>	36,200	44,075
<b>Total Liabilities and Equity</b>	<u>\$ 212,482</u>	<u>\$ 221,690</u>

Reference should be made to the notes to consolidated financial statements.

**GENERAL MOTORS COMPANY AND SUBSIDIARIES**  
**CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS**  
(In millions)

	Years Ended December 31,		
	2017	2016	2015
Cash flows from operating activities			

Income from continuing operations	\$ 330	\$ 9,269	\$ 9,590
Depreciation, amortization and impairment charges	12,261	9,819	7,487
Foreign currency remeasurement and transaction losses	52	229	806
Undistributed earnings of nonconsolidated affiliates, net	(132)	(15)	(145)
Pension contributions and OPEB payments	(1,636)	(3,454)	(1,587)
Pension and OPEB (income) expense, net	(934)	(769)	83
Provision (benefit) for deferred taxes	10,880	2,228	(2,046)
Change in other operating assets and liabilities (Note 25)	(3,015)	580	(1,208)
Other operating activities	(468)	(894)	(370)
Net cash provided by operating activities – continuing operations	17,338	16,993	12,610
Net cash used in operating activities – discontinued operations	(10)	(386)	(841)
<b>Net cash provided by operating activities</b>	<b>17,328</b>	<b>16,607</b>	<b>11,769</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>			
Expenditures for property	(8,453)	(8,384)	(6,813)
Available-for-sale marketable securities, acquisitions	(5,503)	(15,182)	(8,113)
Trading marketable securities, acquisitions	—	(262)	(1,250)
Available-for-sale marketable securities, liquidations	9,007	10,871	8,463
Trading marketable securities, liquidations	—	872	1,758
Acquisition of companies/investments, net of cash acquired	(41)	(804)	(927)
Purchases of finance receivables, net	(19,325)	(14,378)	(13,888)
Principal collections and recoveries on finance receivables	12,578	9,899	8,548
Purchases of leased vehicles, net	(19,180)	(19,495)	(15,096)
Proceeds from termination of leased vehicles	6,667	2,554	1,095
Other investing activities	178	162	15
Net cash used in investing activities – continuing operations	(24,072)	(34,147)	(26,208)
Net cash used in investing activities – discontinued operations (Note 3)	(3,500)	(1,496)	(1,502)
<b>Net cash used in investing activities</b>	<b>(27,572)</b>	<b>(35,643)</b>	<b>(27,710)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>			
Net decrease in short-term debt	(140)	(282)	(61)
Proceeds from issuance of debt (original maturities greater than three months)	52,187	42,036	31,547
Payments on debt (original maturities greater than three months)	(33,592)	(20,727)	(13,469)
Payments to purchase common stock	(4,492)	(2,500)	(3,520)
Proceeds from issuance of GM Financial preferred stock	985	—	—
Dividends paid	(2,233)	(2,368)	(2,242)
Other financing activities	(305)	(163)	(159)
Net cash provided by financing activities – continuing operations	12,410	15,996	12,096
Net cash provided by financing activities – discontinued operations	174	1,081	1,512
<b>Net cash provided by financing activities</b>	<b>12,584</b>	<b>17,077</b>	<b>13,608</b>
Effect of exchange rate changes on cash, cash equivalents and restricted cash	348	(213)	(1,524)
Net increase (decrease) in cash, cash equivalents and restricted cash	2,688	(2,172)	(3,857)
Cash, cash equivalents and restricted cash at beginning of period	15,160	17,332	21,189
<b>Cash, cash equivalents and restricted cash at end of period</b>	<b>\$ 17,848</b>	<b>\$ 15,160</b>	<b>\$ 17,332</b>
<b>Supplemental cash flow information</b>			
Cash, cash equivalents and restricted cash – continuing operations at end of period (Note 4)	\$ 17,848	\$ 14,487	\$ 16,588
Cash, cash equivalents and restricted cash – discontinued operations at end of period	\$ —	\$ 673	\$ 744
<b>Significant Non-cash Investing and Financing Activity</b>			
Non-cash property additions – continuing operations	\$ 3,996	\$ 3,897	\$ 3,970
Non-cash property additions – discontinued operations	\$ —	\$ 868	\$ 706
Non-cash business acquisition – continuing operations (Note 10)	\$ —	\$ 290	\$ —
Non-cash proceeds on sale of discontinued operations (Note 3)	\$ 808	\$ —	\$ —

Reference should be made to the notes to consolidated financial statements.

**GENERAL MOTORS COMPANY AND SUBSIDIARIES**  
**CONSOLIDATED STATEMENTS OF EQUITY**  
(In millions)

	Common Stockholders'					Total Equity
	Common Stock	Additional Paid-in Capital	Retained Earnings	Accumulated Other Comprehensive Loss	Noncontrolling Interests	
<b>Balance at January 1, 2015</b>	\$ 16	\$28,937	\$14,577	\$ (8,073)	\$ 567	\$ 36,024
Net income	—	—	9,687	—	(72)	9,615
Other comprehensive income	—	—	—	37	19	56
Purchase of common stock	(1)	(1,745)	(1,774)	—	—	(3,520)



Exercise of common stock warrants	—	46	—	—	—	46
Stock based compensation	—	369	(31)	—	—	338
Cash dividends paid on common stock	—	—	(2,174)	—	—	(2,174)
Dividends declared or paid to noncontrolling interests	—	—	—	—	(75)	(75)
Other	—	—	—	—	13	13
<b>Balance at December 31, 2015</b>	<b>15</b>	<b>27,607</b>	<b>20,285</b>	<b>(8,036)</b>	<b>452</b>	<b>40,323</b>
Net income	—	—	9,427	—	(159)	9,268
Other comprehensive loss	—	—	—	(1,294)	(59)	(1,353)
Issuance of common stock	—	290	—	—	—	290
Purchase of common stock	—	(1,320)	(1,180)	—	—	(2,500)
Exercise of common stock warrants	—	89	—	—	—	89
Stock based compensation	—	317	(27)	—	—	290
Cash dividends paid on common stock	—	—	(2,337)	—	—	(2,337)
Dividends declared or paid to noncontrolling interests	—	—	—	—	(31)	(31)
Other	—	—	—	—	36	36
<b>Balance at December 31, 2016</b>	<b>15</b>	<b>26,983</b>	<b>26,168</b>	<b>(9,330)</b>	<b>239</b>	<b>44,075</b>
Net loss	—	—	(3,864)	—	(18)	(3,882)
Other comprehensive income	—	—	—	1,319	(2)	1,317
Purchase of common stock	(1)	(2,063)	(2,428)	—	—	(4,492)
Exercise of common stock warrants	—	43	—	—	—	43
Issuance of GM Financial preferred stock	—	—	—	—	985	985
Stock based compensation	—	468	(34)	—	—	434
Cash dividends paid on common stock	—	—	(2,215)	—	—	(2,215)
Dividends declared or paid to noncontrolling interests	—	—	—	—	(18)	(18)
Other	—	(60)	—	—	13	(47)
<b>Balance at December 31, 2017</b>	<b>\$ 14</b>	<b>\$25,371</b>	<b>\$17,627</b>	<b>\$ (8,011)</b>	<b>\$ 1,199</b>	<b>\$ 36,200</b>

Reference should be made to the notes to consolidated financial statements.

## GENERAL MOTORS COMPANY AND SUBSIDIARIES NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### Note 1. Nature of Operations and Basis of Presentation

General Motors Company was incorporated as a Delaware corporation in 2009. We design, build and sell cars, trucks, crossovers and automobile parts worldwide. We also provide automotive financing services through GM Financial. We analyze the results of our continuing operations through the following segments: GMNA, GMI and GM Financial. Nonsegment operations and Maven, our ride- and car-sharing business, are classified as Corporate. Corporate includes certain centrally recorded income and costs such as interest, income taxes, corporate expenditures including autonomous vehicle-related engineering costs and certain nonsegment specific revenues and expenses.

On July 31, 2017 we closed the sale of our Opel and Vauxhall businesses and certain other assets in Europe (the Opel/Vauxhall Business) to Peugeot, S.A. (PSA Group). On October 31, 2017 we closed the sale of our European financing subsidiaries and branches (the Fincos, and together with the Opel/Vauxhall Business, the European

Business) to Banque PSA Finance S.A. and BNP Paribas Personal Finance S.A. The European Business is presented as discontinued operations in our consolidated financial statements for all periods presented. The assets and liabilities of the European Business are presented as held for sale in our consolidated financial statements as of December 31, 2016. Unless otherwise indicated, information in these notes to the consolidated financial statements relates to our continuing operations. Refer to Note 3 for additional details regarding the disposal of the European Business.

**Principles of Consolidation** The consolidated financial statements are prepared in conformity with U.S. GAAP. All intercompany balances and transactions have been eliminated in consolidation. Except for per share amounts or as otherwise specified, amounts presented within tables are stated in millions.

We consolidate entities that we control due to ownership of a majority voting interest and we consolidate variable interest entities (VIEs) when we have variable interests and are the primary beneficiary. We continually evaluate our involvement with VIEs to determine when these criteria are met. Our share of earnings or losses of nonconsolidated affiliates is included in our consolidated operating results using the equity method of accounting when we are able to exercise significant influence over the operating and financial decisions of the affiliate. We use the cost method of accounting if we are not able to exercise significant influence over the operating and financial decisions of the affiliate.

**Use of Estimates in the Preparation of the Financial Statements** Accounting estimates are an integral part of the consolidated financial statements. These estimates require the use of judgments and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities, the disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses in the periods presented. We believe that the accounting estimates employed are appropriate and the resulting balances are reasonable; however, due to the inherent uncertainties in making estimates, actual results could differ from the original estimates, requiring adjustments to these balances in future periods.

**GM Financial** The amounts presented for GM Financial have been adjusted to include the effect of our tax attributes on GM Financial's deferred tax positions and provision for income taxes, which are not applicable to GM Financial on a stand-alone basis, and to eliminate the effect of transactions between GM Financial and the other members of the consolidated group. Accordingly, the amounts presented will differ from those presented by GM Financial on a stand-alone basis.

## **Note 2. Significant Accounting Policies**

The accounting policies that follow are utilized by our automotive and automotive financing operations, unless otherwise indicated.

### **Revenue Recognition**

**Automotive** Automotive net sales and revenue primarily consist of revenue generated from the sale of vehicles. Vehicle sales are recorded when title and risks and rewards of ownership have passed to our customers. For the majority of our automotive sales this occurs when a vehicle is released to the carrier responsible for transporting it to a dealer and when collectability is reasonably assured. Vehicle sales are recorded when the vehicle is delivered to the dealer in most remaining cases. Provisions for recurring or announced dealer and customer sales and leasing incentives, consisting of allowances and rebates, are recorded as reductions to Automotive net sales and revenue at the time of vehicle sale. All other incentives, allowances and rebates related to vehicles previously sold are recorded as reductions to Automotive net sales and revenue when announced. Taxes assessed by various government entities,

such as sales, use and value-added taxes, collected at the time of sale are excluded from Automotive net sales and revenue.

**GENERAL MOTORS COMPANY AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS — (Continued)**

Vehicle sales to daily rental car companies with guaranteed repurchase obligations are accounted for as operating leases. Estimated lease revenue is recorded ratably over the estimated term of the lease based on the difference between net sales proceeds and the guaranteed repurchase amount. The difference between the cost of the vehicle and estimated residual value is depreciated on a straight-line basis over the estimated term of the lease.

**Automotive Financing - GM Financial** Finance charge income earned on receivables is recognized using the effective interest method. Fees and commissions (including incentive payments) received and direct costs of originating loans are deferred and amortized over the term of the related finance receivables using the effective interest method and are removed from the consolidated balance sheets when the related finance receivables are sold, charged off or paid in full. Accrual of finance charge income on retail finance receivables is generally suspended on accounts that are more than 60 days delinquent, accounts in bankruptcy and accounts in repossession. Payments received on nonaccrual loans are first applied to any fees due, then to any interest due and then any remaining amounts are recorded to principal. Interest accrual generally resumes once an account has received payments bringing the delinquency to less than 60 days past due. Accrual of finance charge income on commercial finance receivables is generally suspended on accounts that are more than 90 days delinquent, upon receipt of a bankruptcy notice from a borrower, or where reasonable doubt exists about the full collectability of contractually agreed upon principal and interest. Payments received on nonaccrual loans are first applied to principal. Interest accrual resumes once an account has received payments bringing the account fully current and collection of contractual principal and interest is reasonably assured (including amounts previously charged off).

Income from operating lease assets, which includes lease origination fees, net of lease origination costs and incentives, is recorded as operating lease revenue on a straight-line basis over the term of the lease agreement.

**Advertising and Promotion Expenditures** Advertising and promotion expenditures, which are expensed as incurred in Automotive selling, general and administrative expense, were \$4.3 billion, \$4.6 billion and \$4.4 billion in the years ended December 31, 2017, 2016 and 2015.

**Research and Development Expenditures** Research and development expenditures, which are expensed as incurred in Automotive cost of sales, were \$7.3 billion, \$6.6 billion and \$6.0 billion in the years ended December 31, 2017, 2016 and 2015. We enter into cost sharing arrangements with third parties or nonconsolidated affiliates for product-related research, engineering, design and development activities. Cost sharing payments and fees related to these arrangements are presented in Automotive cost of sales.

**Cash Equivalents and Restricted Cash** Cash equivalents are defined as short-term, highly-liquid investments with original maturities of 90 days or less. Cash and cash equivalents subject to contractual restrictions and not readily available are classified as restricted cash. We are required to post cash as collateral as part of certain agreements that we enter into as part of our operations. Restricted cash is invested in accordance with the terms of the underlying agreements and include amounts related to various deposits, escrows and other cash collateral. Restricted cash is included in Other current assets and Other assets in the consolidated balance sheets.

**Fair Value Measurements** A three-level valuation hierarchy, based upon observable and unobservable inputs, is used for fair value measurements. Observable inputs reflect market data obtained from independent sources, while unobservable inputs reflect market assumptions based on the best evidence available. These two types of inputs create the following fair value hierarchy: Level 1 – Quoted prices for identical instruments in active markets; Level 2 – Quoted prices for similar instruments in active markets, quoted prices for identical or similar instruments in markets that are not active and model-derived valuations whose significant inputs are observable; and Level 3 – Instruments whose significant inputs are unobservable. Financial instruments are transferred in and/or out of Level 1, 2 or 3 at the beginning of the accounting period in which there is a change in the valuation inputs.

**Marketable Securities** We classify marketable securities as available-for-sale or trading. Various factors, including turnover of holdings and investment guidelines, are considered in determining the classification of securities. Available-for-sale securities are recorded at fair value with unrealized gains and losses recorded net of related income taxes in Accumulated other comprehensive loss until realized. Trading securities are recorded at fair value with changes in fair value recorded in Interest income and other non-operating income, net. We determine realized gains and losses for all securities using the specific identification method.

We measure the fair value of our marketable securities using a market approach where identical or comparable prices are available and an income approach in other cases. If quoted market prices are not available, fair values of securities are determined using

**GENERAL MOTORS COMPANY AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS — (Continued)**

prices from a pricing service, pricing models, quoted prices of securities with similar characteristics or discounted cash flow models. These prices represent non-binding quotes. Our pricing service utilizes industry-standard pricing models that consider various inputs. We conduct an annual review of our pricing service and believe the prices received from our pricing service are a reliable representation of exit prices.

An evaluation is made quarterly to determine if unrealized losses related to non-trading investments in securities are other-than-temporary. Factors considered include the length of time and extent to which the fair value has been below cost, the financial condition and near-term prospects of the issuer and the intent to sell or likelihood to be forced to sell the security before any anticipated recovery.

**Accounts and Notes Receivable** Accounts and notes receivable primarily consists of amounts that are due and payable from our customers for the sale of vehicles, parts, and accessories. We evaluate the collectability of receivables each reporting period and record an allowance for doubtful accounts representing our estimate of

probable losses. Additions to the allowance are charged to bad debt expense reported in Automotive selling, general and administrative expense and were insignificant in the years ended December 31, 2017, 2016 and 2015.

**GM Financial Receivables** Finance receivables are carried at amortized cost, net of allowance for loan losses. GM Financial uses a combination of forecasting models and management judgment to determine the collective allowance for loan losses. Factors that are considered when estimating the collective allowance include historical delinquency migration to loss, probability of default and loss given default. The loss confirmation period is a key assumption within the models and represents the average amount of time from when a loss event first occurs to when the receivable is charged off. GM Financial also considers an evaluation of overall portfolio credit quality based on various indicators.

Retail finance receivables that become classified as troubled debt restructurings (TDRs) are separately assessed for impairment. A specific allowance is estimated based on the present value of the expected future cash flows of the receivable discounted at the loan's original effective interest rate. Finance charge income from loans classified as TDRs is accounted for in the same manner as other accruing loans. Cash collections on these loans are allocated according to the same payment hierarchy methodology applied to loans that are not classified as TDRs.

Retail finance receivables are generally charged off in the month in which the account becomes 120 days contractually delinquent if GM Financial has not yet recorded a repossession charge-off. A charge-off generally represents the difference between the estimated net sales proceeds and the amount of the contract, including accrued interest.

**Inventories** Inventories are stated at the lower of cost or net realizable value. Net realizable value is the estimated selling price in the ordinary course of business less cost to sell, and considers general market and economic conditions, periodic reviews of current profitability of vehicles, product warranty costs and the effect of current and expected incentive offers at the balance sheet date. Net realizable value for off-lease and other vehicles is current auction sales proceeds less disposal and warranty costs. Productive material, supplies, work in process and service parts are reviewed to determine if inventory quantities are in excess of forecasted usage or if they have become obsolete.

**Equipment on Operating Leases** Equipment on operating leases, net is reported at cost, less accumulated depreciation and impairment, net of origination fees or costs and lease incentives. Estimated income from operating lease assets, which includes lease origination fees, net of lease origination costs, is recorded as operating lease revenue on a straight-line basis over the term of the lease agreement. Leased vehicles are depreciated on a straight-line basis to an estimated residual value over the term of the lease agreements.

Equipment on operating leases, net consists of vehicle leases to retail customers with lease terms of two to five years and vehicles leased to rental car companies with lease terms that average seven months. We are exposed to changes in the residual values of these assets. The residual values represent estimates of the values of the leased vehicles at the end of the lease contracts and are determined based on forecasted auction proceeds when there is a reliable basis to make such a determination. Realization of the residual values is dependent on the future ability to market the vehicles under prevailing market conditions. The adequacy of the estimate of the residual value is evaluated over the life of the lease and adjustments may be made to the extent the expected value of the vehicle at lease termination changes. Adjustments may be in the form of revisions to the depreciation rate or recognition of an impairment charge. Impairment is determined to exist if an impairment indicator exists and the expected future cash flows, which include estimated residual values, are lower than the carrying amount of a leased vehicle asset group. If the carrying amount is considered impaired an impairment charge is recorded for the amount by which the carrying

amount exceeds fair value of the leased vehicle asset group. Fair value is determined primarily using the anticipated cash flows, including estimated residual values.

In our automotive operations when a leased vehicle is returned the asset is reclassified from Equipment on operating leases, net to Inventories at the lower of cost or estimated selling price, less costs to sell. Upon disposition, proceeds are recorded in Automotive net sales and revenue and costs are recorded in Automotive cost of sales. In our automotive finance operations when a leased vehicle is returned or repossessed the asset is recorded in Other assets at the lower of cost or estimated selling price, less costs to sell. Upon disposition a gain or loss is recorded in GM Financial interest, operating and other expenses for any difference between the net book value of the leased asset and the proceeds from the disposition of the asset.

Depreciation expense and impairment charges related to Equipment on operating leases, net are recorded in Automotive cost of sales or GM Financial interest, operating and other expenses.

**Valuation of Cost and Equity Method Investments** When events and circumstances warrant, investments accounted for under the cost or equity method of accounting are evaluated for impairment. An impairment charge is recorded whenever a decline in value of an investment below its carrying amount is determined to be other-than-temporary. Impairment charges related to equity method investments are recorded in Equity income. Impairment charges related to cost method investments are recorded in Interest income and other non-operating income, net.

**Property, net** Property, plant and equipment, including internal use software, is recorded at cost. Major improvements that extend the useful life or add functionality are capitalized. The gross amount of assets under capital leases is included in property, plant and equipment. Expenditures for repairs and maintenance are charged to expense as incurred. We depreciate depreciable property using the straight-line method. Leasehold improvements are amortized over the period of lease or the life of the asset, whichever is shorter. The amortization of the assets under capital leases is included in depreciation expense. Upon retirement or disposition of property, plant and equipment, the cost and related accumulated depreciation are eliminated and any resulting gain or loss is recorded in earnings. Impairment charges related to property are recorded in Automotive cost of sales, Automotive selling, general and administrative expense or GM Financial interest, operating and other expenses.

**Special Tools** Special tools represent product-specific powertrain and non-powertrain related tools, dies, molds and other items used in the vehicle manufacturing process. Expenditures for special tools are recorded at cost and are capitalized. We amortize special tools over their estimated useful lives using the straight-line method or an accelerated amortization method based on their historical and estimated production volume. Impairment charges related to special tools are recorded in Automotive cost of sales.

**Goodwill** Goodwill is not amortized but rather tested for impairment annually on October 1 or when events occur or circumstances change that would trigger such a review. A multi-step impairment test is used to identify potential goodwill impairment. Impairment exists when the carrying amount of goodwill exceeds its implied fair value. Because the fair value of goodwill can be measured only as a residual amount and cannot be determined directly we calculate the implied goodwill for those reporting units failing Step 1 in the same manner that goodwill is recognized in a business combination pursuant to Accounting Standards Codification (ASC) 805.

**Intangible Assets, net** Intangible assets, excluding goodwill, primarily include brand names, technology and intellectual property, customer relationships and dealer networks. Intangible assets are amortized on a straight-line or an accelerated method of amortization over their estimated useful lives. An accelerated amortization method reflecting the pattern in which the asset will be consumed is utilized if that pattern can be reliably determined. We

consider the period of expected cash flows and underlying data used to measure the fair value of the intangible assets when selecting a useful life. Amortization of developed technology and intellectual property is recorded in Automotive cost of sales. Amortization of brand names, customer relationships and our dealer networks is recorded in Automotive selling, general and administrative expense or GM Financial interest, operating and other expenses. Impairment charges related to intangible assets are recorded in Automotive selling, general and administrative expense or Automotive cost of sales.

**Valuation of Long-Lived Assets** The carrying amount of long-lived assets and finite-lived intangible assets to be held and used in the business is evaluated for impairment when events and circumstances warrant. If the carrying amount of a long-lived asset group is considered impaired, a loss is recorded based on the amount by which the carrying amount exceeds fair value. Product-specific long-lived asset groups and non-product specific long-lived assets are separately tested for impairment on an asset group basis. Fair value is determined using either the market or sales comparison approach, cost approach or anticipated cash flows discounted at a rate commensurate with the risk involved. Long-lived assets to be disposed of other than by sale are considered held for use until disposition.

### **Pension and OPEB Plans**

*Attribution, Methods and Assumptions* The cost of benefits provided by defined benefit pension plans is recorded in the period employees provide service. The cost of pension plan amendments that provide for benefits already earned by plan participants is amortized over the expected period of benefit which may be the duration of the applicable collective bargaining agreement specific to the plan, the expected future working lifetime or the life expectancy of the plan participants.

The cost of medical, dental, legal service and life insurance benefits provided through postretirement benefit plans is recorded in the period employees provide service. The cost of postretirement plan amendments that provide for benefits already earned by plan participants is amortized over the expected period of benefit which may be the average period to full eligibility or the average life expectancy of the plan participants.

An expected return on plan asset methodology is utilized to calculate future pension expense for certain significant funded benefit plans. A market-related value of plan assets methodology is also utilized that averages gains and losses on the plan assets over a period of years to determine future pension expense. The methodology recognizes 60% of the difference between the fair value of assets and the expected calculated value in the first year and 10% of that difference over each of the next four years.

The discount rate assumption is established for each of the retirement-related benefit plans at their respective measurement dates. In the U.S. we use a cash flow matching approach that uses projected cash flows matched to spot rates along a high quality corporate bond yield curve to determine the present value of cash flows to calculate a single equivalent discount rate. Effective 2016 we applied the individual annual yield curve rates instead of the single equivalent discount rate to determine the service cost and interest cost for our pension and OPEB plans. This refinement more specifically links the cash flows related to service cost and interest cost to bonds maturing in their year of payment.

The benefit obligation for pension plans in Canada, the U.K. and Germany represents 92% of the non-U.S. pension benefit obligation at December 31, 2017. The discount rates for plans in Canada, the U.K. and Germany are determined using a cash flow matching approach similar to the U.S.

***Plan Asset Valuation*** Due to the lack of timely available market information for certain investments in the asset classes described below as well as the inherent uncertainty of valuation, reported fair values may differ from fair values that would have been used had timely available market information been available.

***Common and Preferred Stock*** Common and preferred stock for which market prices are readily available at the measurement date are valued at the last reported sale price or official closing price on the primary market or exchange on which they are actively traded and are classified in Level 1. Such equity securities for which the market is not considered to be active are valued via the use of observable inputs, which may include, among others, the use of adjusted market prices last available, bids or last available sales prices and/or other observable inputs and are classified in Level 2. Common and preferred stock classified in Level 3 are privately issued securities or other issues that are valued via the use of valuation models using significant unobservable inputs that generally consider, among others, aged (stale) pricing, earnings multiples, discounted cash flows and/or other qualitative and quantitative factors.

***Debt Securities*** Valuations for debt securities are based on quotations received from independent pricing services or from dealers who make markets in such securities. Debt securities priced via pricing services that utilize matrix pricing which considers readily observable inputs such as the yield or price of bonds of comparable quality, coupon, maturity and type as well as dealer supplied prices, are classified in Level 2. Debt securities that are typically priced by dealers and pricing services via the use of proprietary pricing models which incorporate significant unobservable inputs are classified in Level 3. These inputs primarily consist of yield and credit spread assumptions, discount rates, prepayment curves, default assumptions and recovery rates.

***Investment Funds, Private Equity and Debt Investments and Real Estate Investments*** Investment funds, private equity and debt investments and real estate investments are valued based on the Net Asset Value (NAV) per Share (or its equivalent) as a practical expedient to estimate fair value due to the absence of readily available market prices.

## **GENERAL MOTORS COMPANY AND SUBSIDIARIES**

### **NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS — (Continued)**

NAV's are provided by the respective investment sponsors or investment advisers and are subsequently reviewed and approved by management. In the event management concludes a reported NAV does not reflect fair value or is not determined as of the financial reporting measurement date, we will consider whether and when deemed necessary to make an adjustment at the balance sheet date. In determining whether an adjustment to the external valuation is required, we will review material factors that could affect the valuation, such as changes in the composition or performance of the underlying investments or comparable investments, overall market conditions, expected sale prices for private investments which are probable of being sold in the short-term and other economic factors that may possibly have a favorable or unfavorable effect on the reported external valuation.

**Stock Incentive Plans** Our stock incentive plans include RSUs, RSAs, PSUs and stock options. We measure and record compensation expense based on the fair value of our common stock on the date of grant for RSUs, RSAs and PSUs with performance conditions and the grant date fair value of stock options and PSUs with market conditions



are determined utilizing a lattice model or the Black-Scholes formula. Compensation cost for awards that do not have an established accounting grant date is based on the fair value of our common stock at the end of each reporting period. We record compensation cost for RSUs, RSAs, PSUs and service-based stock options on a straight-line basis over the entire vesting period, or for retirement eligible employees over the requisite service period. We use the graded vesting method to record compensation cost for stock options with market conditions over the lesser of the vesting period or the time period an employee becomes eligible to retain the award at retirement. The liability for stock incentive plan awards settled in cash is remeasured to fair value at the end of each reporting period.

**Product Warranty and Recall Campaigns** The estimated costs related to product warranties are accrued at the time products are sold and are charged to Automotive cost of sales. These estimates are established using historical information on the nature, frequency and average cost of claims of each vehicle line or each model year of the vehicle line and assumptions about future activity and events. Revisions are made when necessary and are based on changes in these factors.

The estimated costs related to recall campaigns are generally accrued at the time of vehicle sale in GMNA by applying a frequency times severity approach that considers the number of historical recall campaigns, the number of vehicles per recall campaign, the estimated number of vehicles to be repaired and the cost per vehicle for each recall campaign. The estimated costs associated with recall campaigns in other geographical regions are accrued when probable and estimable using the estimated costs of repairs and the estimated number of vehicles to be repaired. Costs associated with recall campaigns are charged to Automotive cost of sales. Revisions are made when necessary based on changes in these factors.

**Income Taxes** The liability method is used in accounting for income taxes. Deferred tax assets and liabilities are recorded for temporary differences between the tax basis of assets and liabilities and their reported amounts in the consolidated financial statements using the statutory tax rates in effect for the year in which the differences are expected to reverse. The effect on deferred tax assets and liabilities of a change in tax rates is recorded in the results of operations in the period that includes the enactment date under the law.

Deferred income tax assets are evaluated quarterly to determine if valuation allowances are required or should be adjusted. We establish valuation allowances for deferred tax assets based on a more likely than not standard. The ability to realize deferred tax assets depends on the ability to generate sufficient taxable income within the carryback or carryforward periods provided for in the tax law for each applicable tax jurisdiction. The assessment regarding whether a valuation allowance is required or should be adjusted also considers all available positive and negative evidence factors. It is difficult to conclude a valuation allowance is not required when there is significant objective and verifiable negative evidence, such as cumulative losses in recent years. We utilize a rolling three years of actual and current year results as the primary measure of cumulative losses in recent years.

Income tax expense (benefit) for the year is allocated between continuing operations and other categories of income such as Other comprehensive income (loss). In periods in which there is a pre-tax loss from continuing operations and pre-tax income in another income category, the tax benefit allocated to continuing operations is determined by taking into account the pre-tax income of other categories.

We record uncertain tax positions on the basis of a two-step process whereby we determine whether it is more likely than not that the tax positions will be sustained based on the technical merits of the position, and for those tax positions that meet the more likely than not criteria, we recognize the largest amount of tax benefit that is greater

than 50% likely to be realized upon ultimate settlement with the related tax authority. We record interest and penalties on uncertain tax positions in Income tax expense (benefit).

**Foreign Currency Transactions and Translation** The assets and liabilities of foreign subsidiaries that use the local currency as their functional currency are translated to U.S. Dollars based on the current exchange rate prevailing at each balance sheet date and any resulting translation adjustments are included in Accumulated other comprehensive loss. The assets and liabilities of foreign subsidiaries whose local currency is not their functional currency are remeasured from their local currency to their functional currency and then translated to U.S. Dollars. Revenues and expenses are translated into U.S. Dollars using the average exchange rates prevailing for each period presented.

Gains and losses arising from foreign currency transactions and the effects of remeasurements discussed in the preceding paragraph are recorded in Automotive cost of sales and GM Financial interest, operating and other expenses unless related to Automotive debt, which are recorded in Interest income and other non-operating income, net. Foreign currency transaction and remeasurement losses were \$52 million, \$229 million and \$806 million in the years ended December 31, 2017, 2016 and 2015.

**Derivative Financial Instruments** Derivative financial instruments are recognized as either assets or liabilities at fair value. The accounting for changes in the fair value of each derivative financial instrument depends on whether it has been designated and qualifies as an accounting hedge, as well as the type of hedging relationship identified. Derivative instruments are not used for trading or speculative purposes.

*Automotive* We utilize options, swaps and forward contracts to manage foreign currency, commodity price and interest rate risks. The change in fair value of option and forward contracts not designated as hedges is recorded in Interest income and other non-operating income, net. Cash flows for all derivative financial instruments are classified in cash flows from operating activities.

Certain foreign currency and commodity forward contracts have been designated as cash flow hedges. The risk being hedged is the foreign currency and commodity price risk related to forecasted transactions. If the contract has been designated as a cash flow hedge, the effective portion of changes in the fair value of the cash flow hedge is deferred in Accumulated other comprehensive loss and is recognized in Automotive cost of sales when the hedged item affects earnings. Any ineffective portion is recorded in Automotive cost of sales in the period of remeasurement.

We estimate the fair value of the PSA warrants using a Black-Scholes formula. The significant inputs to the model include the PSA stock price and the estimated dividend yield. The estimated dividend yield is adjusted based on the terms of the Agreement. Under the terms of the Agreement upon exercise of the warrants we are entitled to receive any dividends by PSA between the issuance date and the conversion date. Gains or losses as a result of the change in the fair value of the PSA warrants are recorded in Interest income and other non-operating income, net.

*Automotive Financing - GM Financial* GM Financial utilizes interest rate derivative instruments to manage interest rate risk and foreign currency derivative instruments to manage foreign currency risk. The change in fair value of the derivative instruments not designated as hedges is recorded in GM Financial interest, operating and other expenses. Cash flows for all derivative financial instruments are classified in cash flows from operating activities.

Certain interest rate swap agreements have been designated as fair value hedges of fixed-rate debt. The risk being hedged is the risk of changes in the fair value of the hedged debt attributable to changes in the benchmark interest rate. If the swap has been designated as a fair value hedge, the changes in the fair value of the hedged debt are recorded in GM Financial interest, operating and other expenses. The change in fair value of the related derivative (excluding accrued interest) is also recorded in GM Financial interest, operating and other expenses.

Certain interest rate swap and foreign currency swap agreements have been designated as cash flow hedges. The risk being hedged is the foreign currency and interest rate risk related to forecasted transactions. If the contract has been designated as a cash flow hedge, the effective portion of changes in the fair value of the cash flow hedge is deferred in Accumulated other comprehensive loss and is recognized in GM Financial interest, operating and other expenses when the hedged item affects earnings. Any ineffective portion is recorded in GM Financial interest, operating and other expenses in the period of remeasurement.

**Accounting Standards Not Yet Adopted** In May 2014 the Financial Accounting Standards Board (FASB) issued ASU 2014-09, which requires us to recognize revenue when a customer obtains control rather than when we have transferred substantially all risks and rewards of a good or service and requires expanded disclosures. ASU 2014-09, as amended, became effective for us on January 1, 2018. ASU 2014-09 affected the amount and timing of certain revenue related transactions primarily resulting from the earlier recognition of certain sales incentives and fixed fee technology arrangements. Upon adoption of ASU 2014-09 sales incentives are recorded at the time of sale rather than at the later of sale or announcement and fixed fee technology arrangements are recognized when access to intellectual property is granted instead of over the contract period. Certain transactions with daily rental car companies may also qualify to be accounted for as a sale as opposed to the current accounting as an operating lease. We adopted the provisions of ASU 2014-09 on a modified retrospective basis through a cumulative adjustment to Equity. The adoption impact of ASU 2014-09 will be a reduction to Equity of approximately \$1.0 billion effective January 1, 2018.

In January 2016 the FASB issued ASU 2016-01, "Recognition and Measurement of Financial Assets and Financial Liabilities" (ASU 2016-01), which requires equity investments that are not accounted for under the equity method of accounting to be measured at fair value with changes recognized in Net income and which updates certain presentation and disclosure requirements. ASU 2016-01 became effective for us beginning January 1, 2018 and required a cumulative-effect adjustment for certain items upon adoption. The adoption of ASU 2016-01 was not material to our consolidated financial statements.

In February 2016 the FASB issued ASU 2016-02, "Leases" (ASU 2016-02), which requires us as the lessee to recognize most leases on the balance sheet thereby resulting in the recognition of lease assets and liabilities for those leases currently classified as operating leases. The accounting for leases where we are the lessor remains largely unchanged. ASU 2016-02 is effective for us beginning January 1, 2019 with early adoption permitted. We are continuing to assess the impact of ASU 2016-02 as we proceed with implementation activities to permit adoption on January 1, 2019. We expect the primary impact to our consolidated financial position upon adoption will be the recognition, on a discounted basis, of our minimum commitments under noncancelable operating leases on our consolidated balance sheets resulting in the recording of right of use assets and lease obligations. Our current minimum commitments under noncancelable operating leases are disclosed in Note 17.

In June 2016 the FASB issued ASU 2016-13, "Financial Instruments – Credit Losses (Topic 326): Measurement of Credit Losses on Financial Instruments" (ASU 2016-13), that requires entities to use a new impairment model based on expected losses. Under this new model an entity would recognize an impairment allowance equal to its current estimate of credit losses on financial assets measured at amortized cost. ASU 2016-13 is effective for us

beginning January 1, 2020 with early adoption permitted. Credit losses under the new model will consider relevant information about past events, current conditions and reasonable and supportable forecasts, resulting in recognition of lifetime expected credit losses by GM Financial upon loan origination as compared to our current accounting that recognizes credit losses as incurred. We are currently evaluating new processes to calculate credit losses in accordance with ASU 2016-13 that, once completed, will determine the impact on our consolidated financial statements which at the date of adoption will increase the allowance for credit losses with a resulting negative adjustment to Retained earnings.

In August 2016 the FASB issued ASU 2016-15, "Statement of Cash Flows (Topic 230), Classification of Certain Cash Receipts and Payments" (ASU 2016-15), clarifying guidance on the classification of certain cash receipts and payments in the statement of cash flows. The adoption of ASU 2016-15 on January 1, 2018 did not have a material impact on our consolidated financial statements.

In March 2017 the FASB issued ASU 2017-07, "Compensation – Retirement Benefits (Topic 715), Improving the Presentation of Net Periodic Pension Cost and Net Periodic Postretirement Benefit Cost" (ASU 2017-07), which requires that the service cost component of net periodic pension and OPEB (income) expense be presented in the same income statement line item as other employee compensation costs, while the remaining components of net periodic pension and OPEB (income) expense are to be presented outside operating income. ASU 2017-07 became effective for us on a retrospective basis on January 1, 2018 and will result in a decrease to Operating income and an increase to Interest income and other non-operating income, net of \$1.3 billion for the years ended December 31, 2017 and 2016.

In August 2017 the FASB issued ASU 2017-12, "Derivatives and Hedging (Topic 815), Targeted Improvements to Accounting for Hedging Activities" (ASU 2017-12), which simplifies the application of hedge accounting and more closely aligns hedge accounting with companies' risk management strategies thereby making more hedging strategies eligible for hedge accounting. ASU 2017-12 permits hedge accounting for specific risks in hedging relationships involving nonfinancial risk and interest rate risk. The simplifications to the application of hedge accounting may result in the future expansion of our use of hedge accounting. ASU 2017-12 became effective for us on January 1, 2018. ASU 2017-12 expanded disclosure requirements and required a cumulative-effect adjustment for certain items upon adoption. The adoption of ASU 2017-12 was not material to our consolidated financial statements.

### **Note 3. Discontinued Operations**

On March 5, 2017 we entered into the Agreement to sell our European Business to PSA Group. On July 31, 2017 we closed the sale of our Opel/Vauxhall Business to PSA Group and on October 31, 2017 we closed the sale of the Fincos to Banque PSA Finance S.A. and BNP Paribas Personal Finance S.A.

The net consideration paid at closing for the European Business was \$2.5 billion, consisting of (1) \$2.2 billion in cash; and (2) \$808 million in warrants in PSA Group; partially offset by (3) the \$455 million de-risking premium payment made to PSA Group for assuming certain underfunded pension liabilities. The warrants are not exercisable for five years and do not include any governance or voting rights with respect to PSA Group. In addition, we agreed to sell the shares of PSA Group received upon exercise of the warrants within 35 days after exercise. The purchase price is subject to certain working capital adjustments as provided in the Agreement.

The total charge from the sale of the European Business was \$6.2 billion, net of tax, of which \$3.9 billion is recorded in Income (loss) from discontinued operations, net of tax, and \$2.3 billion is recorded in Income tax expense. The charge relates to: (1) \$4.3 billion of deferred tax assets that will no longer be realizable or that

transferred to PSA Group; (2) \$1.5 billion related to previously deferred pension losses and payment of the de-risking premium to PSA Group for its assumption of certain underfunded pension liabilities; (3) a pre-tax disposal loss of \$525 million as a result of the sale of the Fincos, which includes the recognition of \$197 million of foreign currency translation losses; (4) a pre-tax charge of \$421 million for the cancellation of production programs resulting from the convergence of vehicle platforms between the European Business and PSA Group; and (5) other insignificant costs to support the separation of operations to be provided for a period of time following closing; partially offset by proceeds.

Refer to Note 17 to our consolidated financial statements for further details related to the working capital adjustments and indemnity provided by the Seller to PSA Group.

We retained net underfunded pension liabilities of \$6.8 billion owed primarily to current pensioners and former employees of the European Business with vested pension rights. PSA Group assumed, pursuant to the Agreement, approximately \$3.1 billion of net underfunded pension liabilities primarily with respect to active employees of the Opel/Vauxhall Business, and during the year ended December 31, 2017 the Seller made payments to PSA Group, or one or more pension funding vehicles, of \$3.4 billion in respect of these assumed liabilities, which includes pension funding payments for active employees and the de-risking premium payment of \$455 million discussed above. At closing we drew upon our three-year unsecured revolving credit facility to fund these payments. We issued debt securities, as described in Note 14, thereafter to repay the amount drawn on our credit facility. As part of the retained pension liabilities described above, we retained the U.K. defined benefit pension plans in existence at signing related to the Opel/Vauxhall Business, including responsibility for service cost accruals through the closing date. Those plans with active participants closed to future accrual as of July 30, 2017. Any future service cost accruals on and from the closing date will be the responsibility of PSA Group.

We have agreed to purchase from and supply to PSA Group certain vehicles for a period of time following closing. During the year ended December 31, 2017 Total net sales and revenue of \$853 million and purchases and expenses of \$218 million related to transactions with the Opel/Vauxhall Business that would have been eliminated in consolidation prior to the sale of the Opel/Vauxhall Business were included in continuing operations. During the year ended December 31, 2017 cash payments were \$242 million and cash receipts of \$1.2 billion were recorded in Net cash provided by operating cash flows - continuing operations related to transactions with the Opel/Vauxhall Business.

The following table summarizes the results of the European Business operations:

	Years Ended December 31,		
	2017	2016	2015
Automotive net sales and revenue	\$ 11,257	\$ 19,704	\$ 19,075
Non-Financial net sales and revenue	466	552	573
Total net sales and revenue	11,723	20,256	19,648
Automotive cost of sales	11,049	18,894	18,343
Non-Financial interest, operating and other expenses	342	423	429
Automotive selling, general, and administrative expense	813	1,356	1,517
Other income and (expense) items	(72)	93	(12)
Loss from discontinued operations before taxes	553	324	653
Loss on sale of discontinued operations before taxes(a)(b)	2,176	—	—
Total loss from discontinued operations before taxes	2,729	324	653
Income tax expense (benefit)(b)(c)	1,483	(323)	(678)

come (loss) from discontinued operations, net of tax	\$	(4,212)	\$	(1)	\$	25
--	----	---------	----	-----	----	----

(a) Includes contract cancellation charges associated with the disposal for the year ended December 31, 2017.

(b) Total loss on sale of discontinued operations, net of tax was \$3.9 billion for the year ended December 31, 2017.

(c) Includes \$2.0 billion of deferred tax assets that transferred to PSA Group in the year ended December 31, 2017.

The following table summarizes the assets and liabilities of the European Business at December 31, 2016:

	<u>December 31, 2016</u>
<b>Current Assets</b>	
Cash and cash equivalents	\$ 386
Accounts and notes receivable, net	938
GM Financial receivables, net	5,938
Inventories	2,748
Equipment on operating leases, net	786
Other current assets	382
Total current assets held for sale	11,178
<b>Non-current Assets</b>	
GM Financial receivables, net	3,723
Property, net	3,217
Deferred income taxes	1,920
Other assets	515
Total non-current assets held for sale	9,375
<b>Total Assets Held for Sale</b>	<b>\$ 20,553</b>
<b>Current Liabilities</b>	
Accounts payable (principally trade)	\$ 3,628
Short-term debt and current portion of long-term debt	
Automotive	107
GM Financial	5,124
Accrued liabilities	3,299
Total current liabilities held for sale	12,158
<b>Non-current Liabilities</b>	
Long-term debt	
Automotive	85
GM Financial	4,189
Pensions	2,687
Other liabilities	665
Total non-current liabilities held for sale	7,626
<b>Total Liabilities Held for Sale</b>	<b>\$ 19,784</b>

#### Note 4. Marketable Securities

The following table summarizes the fair value of cash equivalents and marketable securities which approximates cost:

Fair Value	December 31, 2017	December 31, 2016
---------------	----------------------	----------------------

	Level		
<b>Cash and cash equivalents</b>			
Cash, cash equivalents and time deposits		\$ 6,962	\$ 5,692
Available-for-sale securities			
U.S. government and agencies	2	750	1,158
Corporate debt	2	3,032	2,524
Money market funds	1	2,814	1,801
Foreign debt	2	1,954	1,399
Total available-for-sale securities – cash equivalents		8,550	6,882
Total cash and cash equivalents		\$ 15,512	\$ 12,574
<b>Marketable securities</b>			
U.S. government and agencies	2	\$ 3,310	\$ 5,886
Corporate debt	2	3,665	3,611
Mortgage and asset-backed	2	635	197
Foreign debt	2	703	2,147
Total available-for-sale securities – marketable securities		\$ 8,313	\$ 11,841
<b>Restricted cash</b>			
Cash, cash equivalents and time deposits		\$ 219	\$ 248
Available-for-sale securities, primarily money market funds	1	2,117	1,665
Total restricted cash		\$ 2,336	\$ 1,913
<b>Available-for-sale securities included above with contractual maturities(a)</b>			
Due in one year or less		\$ 8,539	
Due between one and five years		4,875	
Total available-for-sale securities with contractual maturities		\$ 13,414	

(a) Excludes mortgage and asset-backed securities.

Sales proceeds from investments classified as available-for-sale and sold prior to maturity were \$5.6 billion, \$8.5 billion and \$7.9 billion in the years ended December 31, 2017, 2016 and 2015. Net unrealized gains and losses on available-for-sale securities and realized gains and losses on trading securities were insignificant in the years ended December 31, 2017, 2016 and 2015. Cumulative unrealized gains and losses on available-for-sale securities were insignificant at December 31, 2017 and 2016.

The following table provides a reconciliation of cash, cash equivalents and restricted cash reported within the consolidated balance sheets that sum to the total of the same amounts shown in the consolidated statements of cash flows:

	December 31, 2017	December 31, 2016
Cash and cash equivalents	\$ 15,512	\$ 12,574
Restricted cash included in Other current assets	1,745	1,382
Restricted cash included in Other assets	591	531
Total	\$ 17,848	\$ 14,487

## Note 5. GM Financial Receivables

	December 31, 2017			December 31, 2016		
	Retail	Commercial	Total	Retail	Commercial	Total
Finance receivables, collectively evaluated for impairment, net of fees	\$30,486	\$ 9,935	\$40,421	\$24,480	\$ 7,506	\$31,986
Finance receivables, individually evaluated for impairment, net of fees	2,228	22	2,250	1,920	27	1,947
GM Financial receivables	32,714	9,957	42,671	26,400	7,533	33,933
Less: allowance for loan losses	(889)	(53)	(942)	(765)	(40)	(805)
GM Financial receivables, net	\$31,825	\$ 9,904	\$41,729	\$25,635	\$ 7,493	\$33,128
Fair value of GM Financial receivables			\$41,735			\$33,181

We estimate the fair value of retail finance receivables using observable and unobservable Level 3 inputs within a cash flow model. The inputs reflect assumptions regarding expected prepayments, deferrals, delinquencies, recoveries and charge-offs of the loans within the portfolio. The cash flow model produces an estimated amortization schedule of the finance receivables. The projected cash flows are then discounted to derive the fair value of the portfolio. Macroeconomic factors could affect the credit performance of the portfolio and therefore could potentially affect the assumptions used in our cash flow model. A substantial majority of our commercial finance receivables have variable interest rates. The carrying amount, a Level 2 input, is considered to be a reasonable estimate of fair value.

	Years Ended December 31,		
	2017	2016	2015
Allowance for loan losses at beginning of period	\$ 805	\$ 749	\$ 668
Provision for loan losses	757	644	603
Charge-offs	(1,173)	(1,137)	(969)
Recoveries	552	542	469
Effect of foreign currency	1	7	(22)
Allowance for loan losses at end of period	\$ 942	\$ 805	\$ 749

The allowance for loan losses on retail and commercial finance receivables included a collective allowance of \$611 million, \$525 million and \$524 million and a specific allowance of \$331 million, \$280 million and \$225 million at December 31, 2017, 2016 and 2015.

**Retail Finance Receivables** We use proprietary scoring systems in the underwriting process that measure the credit quality of retail finance receivables using several factors, such as credit bureau information, consumer credit risk scores (e.g. FICO scores or their equivalent) and contract characteristics. We also consider other factors such as employment history, financial stability and capacity to pay. Subsequent to origination we review the credit quality of retail finance receivables based on customer payment activity. While we have historically focused on consumers with lower than prime credit scores, we have expanded our prime lending programs. At December 31, 2017 and 2016 33% and 41% of retail finance receivables were from consumers with sub-prime credit scores, which are defined as FICO scores or equivalent scores of less than 620 at the time of loan origination.

We purchase retail finance contracts from automobile dealers without recourse, and accordingly, the dealer has no liability to GM Financial if the consumer defaults on the contract. Finance receivables are collateralized by vehicle



titles and GM Financial has the right to repossess the vehicle in the event the consumer defaults on the payment terms of the contract.

An account is considered delinquent if a substantial portion of a scheduled payment has not been received by the date the payment was contractually due. The accrual of finance charge income had been suspended on delinquent retail finance receivables with contractual amounts due of \$778 million and \$798 million at December 31, 2017 and 2016. The following table summarizes the contractual amount of delinquent retail finance receivables, which is not significantly different than the recorded investment of the retail finance receivables:

**GENERAL MOTORS COMPANY AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS — (Continued)**

	December 31, 2017		December 31, 2016	
	Amount	Percent of Contractual Amount Due	Amount	Percent of Contractual Amount Due
31-to-60 days delinquent	\$ 1,334	4.1%	\$ 1,220	4.6%
Greater-than-60 days delinquent	559	1.7%	532	2.0%
Total finance receivables more than 30 days delinquent	1,893	5.8%	1,752	6.6%
In repossession	27	—%	47	0.2%
Total finance receivables more than 30 days delinquent or in repossession	<u>\$ 1,920</u>	<u>5.8%</u>	<u>\$ 1,799</u>	<u>6.8%</u>

Retail finance receivables classified as TDRs and individually evaluated for impairment were \$2.2 billion and \$1.9 billion and the allowance for loan losses included \$328 million and \$276 million of specific allowances on these receivables at December 31, 2017 and 2016.

**Commercial Finance Receivables** Our commercial finance receivables consist of dealer financings, primarily for inventory purchases. A proprietary model is used to assign a risk rating to each dealer. We perform periodic credit reviews of each dealership and adjust the dealership's risk rating, if necessary. Dealers in Group VI are subject to additional restrictions on funding, including suspension of lines of credit and liquidation of assets. The commercial finance receivables on non-accrual status were insignificant at December 31, 2017 and 2016. The following table summarizes the credit risk profile by dealer risk rating of the commercial finance receivables:

	December 31, 2017	December 31, 2016
Group I – Dealers with superior financial metrics	\$ 1,915	\$ 1,372
Group II – Dealers with strong financial metrics	3,465	2,526
Group III – Dealers with fair financial metrics	3,239	2,598
Group IV – Dealers with weak financial metrics	997	613
Group V – Dealers warranting special mention due to elevated risks	260	334

Group			
VI	– Dealers with loans classified as substandard, doubtful or impaired	81	90
		\$ 9,957	\$ 7,533

#### Note 6. Inventories

	December 31, 2017	December 31, 2016
Total productive material, supplies and work in process	\$ 4,203	\$ 5,008
Finished product, including service parts	6,460	6,032
Total inventories	\$ 10,663	\$ 11,040

#### Note 7. Equipment on Operating Leases

Equipment on operating leases consists of leases to retail customers that are recorded as operating leases and vehicle sales to daily rental car companies with a guaranteed repurchase obligation.

	December 31, 2017	December 31, 2016
Equipment on operating leases	\$ 53,947	\$ 41,851
Less: accumulated depreciation	(9,959)	(6,399)
Equipment on operating leases, net(a)	\$ 43,988	\$ 35,452

(a) Includes \$42.9 billion and \$34.3 billion of GM Financial equipment on operating leases, net in the years ended December 31, 2017 and 2016.

Depreciation expense related to equipment on operating leases, net was \$6.7 billion, \$4.7 billion and \$2.5 billion in the years ended December 31, 2017, 2016 and 2015.

The following table summarizes minimum rental payments due to GM Financial on leases to retail customers:

	2018	2019	2020	2021	2022
Minimum rental receipts under operating leases	\$ 6,848	\$ 4,530	\$ 1,759	\$ 189	\$ 12

#### Note 8. Equity in Net Assets of Nonconsolidated Affiliates

Nonconsolidated affiliates are entities in which an equity ownership interest is maintained and for which the equity method of accounting is used due to our ability to exert significant influence over decisions relating to their operating and financial affairs. Revenue and expenses of our joint ventures are not consolidated into our financial statements; rather, our proportionate share of the earnings of each joint venture is reflected as Equity income.

	Years Ended December 31,		
	2017	2016	2015
Automotive China equity income	\$ 1,976	\$ 1,973	\$ 2,057
Other joint ventures equity income	156	309	136
Total Equity income	\$ 2,132	\$ 2,282	\$ 2,193

#### Investments in Nonconsolidated Affiliates

	December 31, 2017	December 31, 2016
Automotive China carrying amount	\$ 7,832	\$ 7,859
Other investments carrying amount	1,241	1,137
Total equity in net assets of nonconsolidated affiliates	\$ 9,073	\$ 8,996

The carrying amount of our investments in certain joint ventures exceeded our share of the underlying net assets by \$4.3 billion at December 31, 2017 and 2016 due primarily to goodwill from the application of fresh-start reporting and the purchase of additional interests in nonconsolidated affiliates.

The following table summarizes our direct ownership interests in our China JVs:

	December 31, 2017	December 31, 2016
<b>Automotive China JVs</b>		
SAIC General Motors Corp., Ltd. (SGM)	50%	50%
FAW-GM Light Duty Commercial Vehicle Co., Ltd. (FAW-GM)	50%	50%
Pan Asia Technical Automotive Center Co., Ltd.	50%	50%
AIC General Motors Sales Co., Ltd.	49%	49%
SAIC GM Wuling Automobile Co., Ltd. (SGMW)	44%	44%
Shanghai OnStar Telematics Co., Ltd. (Shanghai OnStar)	40%	40%
SAIC GM (Shenyang) Norsom Motors Co., Ltd. (SGM Norsom)	25%	25%
SAIC GM Dong Yue Motors Co., Ltd. (SGM DY)	25%	25%
SAIC GM Dong Yue Powertrain Co., Ltd. (SGM DYPT)	25%	25%
Shanghai Chengxin Used Car Operation and Management Co., Ltd. (Shanghai Chengxin Used Car)	—%	33%
<b>Other joint ventures</b>		
AIC-GMAC	35%	35%

SGM is a joint venture we established with Shanghai Automotive Industry Corporation (SAIC) (50%). SGM has interests in three other joint ventures in China: SGM Norsom, SGM DY and SGM DYPT. These three joint ventures are jointly held by SGM (50%), SAIC (25%) and ourselves. These four joint ventures are engaged in the production, import and sale of a range of products under the Buick, Chevrolet and Cadillac brands. SGM also has interests in Shanghai OnStar (20%) and SAIC-GMAC (20%). Shanghai Automotive Group Finance Company Ltd., a subsidiary of SAIC, owns 45% of SAIC-GMAC.

#### Summarized Financial Data of Nonconsolidated Affiliates

	December 31, 2017			December 31, 2016		
	Automotive China JVs	Others	Total	Automotive China JVs	Others	Total
<b>Summarized Balance Sheet Data</b>						
Current assets	\$ 17,370	\$ 13,484	\$ 30,854	\$ 17,325	\$ 8,383	\$ 25,708
Non-current assets	14,188	3,409	17,597	12,712	5,991	18,703
Total assets	<u>\$ 31,558</u>	<u>\$ 16,893</u>	<u>\$ 48,451</u>	<u>\$ 30,037</u>	<u>\$ 14,374</u>	<u>\$ 44,411</u>
Current liabilities	\$ 22,642	\$ 12,255	\$ 34,897	\$ 21,428	\$ 7,277	\$ 28,705
Non-current liabilities	1,639	1,903	3,542	1,393	3,898	5,291
Total liabilities	<u>\$ 24,281</u>	<u>\$ 14,158</u>	<u>\$ 38,439</u>	<u>\$ 22,821</u>	<u>\$ 11,175</u>	<u>\$ 33,996</u>
Noncontrolling interests	\$ 871	\$ 1	\$ 872	\$ 856	\$ 1	\$ 857
	<b>Years Ended December 31,</b>					
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>			
<b>Summarized Operating Data</b>						
Automotive China JVs' net sales	\$ 50,065	\$ 47,150	\$ 44,959			

Others' net sales	2,542	2,412	3,571
Total net sales	<u>\$ 52,607</u>	<u>\$ 49,562</u>	<u>\$ 48,530</u>
Automotive China JVs' net income	\$ 3,984	\$ 4,117	\$ 4,290
Others' net income	648	378	435
Total net income	<u>\$ 4,632</u>	<u>\$ 4,495</u>	<u>\$ 4,725</u>

**Transactions with Nonconsolidated Affiliates** Our nonconsolidated affiliates are involved in various aspects of the development, production and marketing of cars, trucks, crossovers and automobile parts. We enter into transactions with certain nonconsolidated affiliates to purchase and sell component parts and vehicles. The following tables summarize transactions with and balances related to our nonconsolidated affiliates:

	Years Ended December 31,		
	2017	2016	2015
Automotive sales and revenue	\$ 923	\$ 889	\$ 1,745
Automotive purchases, net	\$ 674	\$ 803	\$ 7
Dividends received	\$ 2,000	\$ 2,120	\$ 2,047
Operating cash flows	\$ 2,321	\$ 2,512	\$ 3,853
	<u>December 31, 2017</u>	<u>December 31, 2016</u>	
Accounts and notes receivable, net	\$ 780	\$ 807	
Accounts payable	\$ 534	\$ 553	
Undistributed earnings	\$ 2,184	\$ 2,172	

## Note 9. Property

	Estimated Useful Lives in Years	December 31, 2017	December 31, 2016
Land		\$ 1,647	\$ 1,587
Buildings and improvements	5-40	7,471	6,217
Machinery and equipment	3-27	23,915	21,613
Special tools	1-13	21,113	19,359
Construction in progress		6,188	4,493
Total property		60,334	53,269
Less: accumulated depreciation		(24,081)	(20,666)
Total property, net		<u>\$ 36,253</u>	<u>\$ 32,603</u>

The amount of capitalized software included in Property, net was \$1.2 billion and \$1.1 billion at December 31, 2017 and 2016. The amount of interest capitalized and excluded from Automotive interest expense related to Property, net was insignificant in the years ended December 31, 2017, 2016 and 2015.

	Years Ended December 31,		
	2017	2016	2015
Depreciation and amortization expense	\$ 4,966	\$ 4,622	\$ 3,904
Impairment charges	\$ 199	\$ 68	\$ 628
Capitalized software amortization expense(a)	\$ 459	\$ 458	\$ 374

(a) Included in depreciation and amortization expense.

### Note 10. Acquisition of Business

On May 12, 2016 we acquired all of the outstanding capital stock of Cruise, an autonomous vehicle technology company, to further accelerate our development of autonomous vehicles. The deal consideration at closing was \$581 million, of which \$291 million was paid in cash and approximately \$290 million was paid through the issuance of new common stock. The fair value of the common stock issued was determined based on the closing price of our common stock on May 12, 2016. In conjunction with the acquisition, we entered into other agreements that will result in future costs contingent upon the continued employment of key individuals and additional performance-based awards contingent upon the achievement of specific technology and commercialization milestones.

Of the total consideration, \$130 million was allocated to intangible assets, primarily in-process research and development with an indefinite life until fully developed and commercialized, \$39 million was allocated to deferred tax liabilities, net of other assets, and \$490 million was allocated to non-tax-deductible goodwill in Corporate primarily related to the synergies expected to arise as a result of the acquisition.

### Note 11. Goodwill and Intangible Assets

Goodwill of \$1.9 billion consisted of \$1.4 billion recorded in GM Financial and \$490 million included in Corporate at December 31, 2017 and 2016.

	December 31, 2017			December 31, 2016		
	Gross Carrying Amount	Accumulated Amortization	Net Carrying Amount	Gross Carrying Amount	Accumulated Amortization	Net Carrying Amount
Technology and intellectual property	\$ 8,092	\$ 7,735	\$ 357	\$ 8,399	\$ 7,940	\$ 459
Brands	4,302	1,044	3,258	4,311	921	3,390
Dealer network, customer relationships and other	1,310	933	377	1,356	912	444
Total intangible assets	\$ 13,704	\$ 9,712	\$ 3,992	\$ 14,066	\$ 9,773	\$ 4,293

Our amortization expense related to intangible assets was \$278 million, \$325 million, and \$324 million in the years ended December 31, 2017, 2016 and 2015.

Amortization expense related to intangible assets is estimated to be approximately \$175 million in each of the next five years.

### Note 12. Variable Interest Entities

GM Financial uses special purpose entities (SPEs) that are considered VIEs to issue variable funding notes to third party bank-sponsored warehouse facilities or asset-backed securities to investors in securitization transactions. The debt issued by these VIEs is backed by finance receivables and leasing related assets transferred to the VIEs (Securitized Assets). GM Financial determined that it is the primary beneficiary of the SPEs because the servicing responsibilities for the Securitized Assets give GM Financial the power to direct the activities that most significantly impact the performance of the VIEs and the variable interests in the VIEs give GM Financial the obligation to absorb losses and the right to receive residual returns that could potentially be significant. The assets serve as the sole source of repayment for the debt issued by these entities. Investors in the notes issued by the VIEs do not have recourse to GM Financial or its other assets, with the exception of customary representation and warranty repurchase provisions and indemnities that GM Financial provides as the servicer. GM Financial is not required and does not currently intend to provide additional financial support to these SPEs. While these subsidiaries are included in GM Financial's consolidated financial statements, they are separate legal entities and their assets are legally owned by

them and are not available to GM Financial's creditors. The following table summarizes the assets and liabilities related to GM Financial's consolidated VIEs:

	December 31, 2017	December 31, 2016
Restricted cash – current	\$ 1,740	\$ 1,302
Restricted cash – non-current	\$ 527	\$ 478
GM Financial receivables, net of fees – current	\$ 15,141	\$ 12,437
GM Financial receivables, net of fees – non-current	\$ 12,944	\$ 11,917
GM Financial equipment on operating leases, net	\$ 22,222	\$ 19,341
GM Financial short-term debt and current portion of long-term debt	\$ 18,972	\$ 17,526
GM Financial long-term debt	\$ 20,356	\$ 16,659

GM Financial recognizes finance charge, leased vehicle and fee income on the Securitized Assets and interest expense on the secured debt issued in a securitization transaction and records a provision for loan losses to recognize probable loan losses inherent in the finance receivables.

### Note 13. Accrued and Other Liabilities

	December 31, 2017	December 31, 2016
<b>Accrued liabilities</b>		
Dealer and customer allowances, claims and discounts	\$ 8,523	\$ 8,847
Deposits primarily from rental car companies	2,113	2,023
Deferred revenue	3,400	2,695
Product warranty and related liabilities	2,994	3,236
Payrolls and employee benefits excluding postemployment benefits	2,594	2,915
Other	6,372	6,177
Total accrued liabilities	<u>\$ 25,996</u>	<u>\$ 25,893</u>
<b>Other liabilities</b>		
Deferred revenue	\$ 2,887	\$ 2,285
Product warranty and related liabilities	5,338	5,833
Employee benefits excluding postemployment benefits	680	899
Postemployment benefits including facility idling reserves	574	757
Other	2,915	2,641
Total other liabilities	<u>\$ 12,394</u>	<u>\$ 12,415</u>

	Years Ended December 31,		
	2017	2016	2015
<b>Product Warranty and Related Liabilities</b>			
Warranty balance at beginning of period	\$ 9,069	\$ 8,550	\$ 8,871
Warranties issued and assumed in period – recall campaigns	678	899	878
Warranties issued and assumed in period – product warranty	2,123	2,338	2,108
Payments	(3,129)	(3,375)	(3,670)
Adjustments to pre-existing warranties	(495)	636	578
Effect of foreign currency and other	86	21	(215)

Warranty balance at end of period	\$ 8,332	\$ 9,069	\$ 8,550
-----------------------------------	----------	----------	----------

We estimate our reasonably possible loss in excess of amounts accrued for recall campaigns to be insignificant at December 31, 2017. Refer to Note 17 for reasonably possible losses on Takata matters.

#### Note 14. Automotive and GM Financial Debt

	December 31, 2017	December 31, 2016
Secured debt	\$ 204	\$ 108
Unsecured debt	12,579	9,742
Capital leases	719	710
Total automotive debt(a)	\$ 13,502	\$ 10,560
Fair value utilizing Level 1 inputs	\$ 13,202	\$ 9,515
Fair value utilizing Level 2 inputs	1,886	1,884
Fair value of automotive debt	\$ 15,088	\$ 11,399
Available under credit facility agreements	\$ 14,067	\$ 14,181
Interest rate range on outstanding debt(b)	0.0-21.8%	0.0-18.0%
Weighted-average interest rate on outstanding short-term debt(b)	4.7%	10.7%
Weighted-average interest rate on outstanding long-term debt(b)	5.2%	5.2%

(a) Includes net discount and debt issuance costs of \$499 million and \$491 million at December 31, 2017 and 2016.

(b) Includes coupon rates on debt denominated in various foreign currencies and interest free loans and the impact of reclassification of \$1.5 billion of senior unsecured notes from long-term to short-term in the year ended December 31, 2017.

The fair value of automotive debt measured utilizing Level 1 inputs was based on quoted prices in active markets for identical instruments that a market participant can access at the measurement date. The fair value of automotive debt measured utilizing Level 2 inputs was based on a discounted cash flow model using observable inputs. This model utilizes observable inputs such as contractual repayment terms and benchmark yield curves, plus a spread based on our senior unsecured notes that is intended to represent our nonperformance risk. We obtain the benchmark yield curves and yields on unsecured notes from independent sources that are widely used in the financial industry. At December 31, 2017 and December 31, 2016 the fair value of automotive debt exceeded its carrying amount due primarily to a decrease in bond yields compared to yields at the time of issuance.

In August 2017 we issued \$3.0 billion in aggregate principal amount of senior unsecured notes with an initial weighted average interest rate of 4.5% and maturity dates ranging from 2020 to 2048. The indentures governing these notes contain terms and covenants customary of these types of securities including limitation on the amount of certain secured debt we may incur. The net proceeds from the issuance of these senior unsecured notes were used to repay the \$3.0 billion drawn on our three-year unsecured revolving credit facility in the three months ended September 30, 2017 to fund the payments to PSA Group, or one or more pension funding vehicles, for the assumed net underfunded pension liabilities in connection with the sale of the Opel/Vauxhall Business as described in Note 3.

	December 31, 2017		December 31, 2016	
	Carrying Amount	Fair Value	Carrying Amount	Fair Value
Secured debt	\$ 39,887	\$ 39,948	\$ 35,087	\$ 35,162
Unsecured debt	40,830	41,989	29,476	30,045
Total GM Financial debt	\$ 80,717	\$ 81,937	\$ 64,563	\$ 65,207

Fair value utilizing Level 2 inputs	\$ 79,623	\$ 62,951
Fair value utilizing Level 3 inputs	\$ 2,314	\$ 2,256

The fair value of GM Financial debt measured utilizing Level 2 inputs was based on quoted market prices for identical instruments and if unavailable, quoted market prices of similar instruments. For debt with original maturity or revolving period of 18 months or less par value is considered to be a reasonable estimate of fair value. The fair value of GM Financial debt measured utilizing Level 3 inputs was based on the discounted future net cash flows expected to be settled using current risk-adjusted rates.

Secured debt consists of revolving credit facilities and securitization notes payable. Most of the secured debt was issued by VIEs and is repayable only from proceeds related to the underlying pledged Securitized Assets. Refer to Note 12 for additional information on GM Financial's involvement with VIEs. GM Financial is required to hold certain funds in restricted cash accounts to provide additional collateral for borrowings under certain secured credit facilities. The weighted-average interest rate on secured debt was 2.37% at December 31, 2017. The revolving credit facilities have maturity dates ranging from 2018 to 2023 and securitization notes payable have maturity dates ranging from 2019 to 2025. At the end of the revolving period, if not renewed, the debt of revolving credit facilities will amortize over a defined period. In the year ended December 31, 2017 we entered into new or renewed credit facilities with a total net additional borrowing capacity of \$2.9 billion, which had substantially the same terms as existing debt and we issued \$22.4 billion in aggregate principal amount of securitization notes payable with an initial weighted average interest rate of 2.10% and maturity dates ranging from 2019 to 2025.

Unsecured debt consists of senior notes, credit facilities and other unsecured debt. Senior notes outstanding at December 31, 2017 are due beginning in 2018 through 2027 and have a weighted-average interest rate of 3.27%. In the year ended December 31, 2017 we issued \$12.7 billion in aggregate principal amount of senior notes with an initial weighted average interest rate of 2.85% and maturity dates ranging from 2019 to 2027.

In January 2018 we issued \$1.65 billion in aggregate principal amount of senior notes with an initial weighted average interest rate of 3.26% and maturity dates ranging from 2023 to 2028.

Each of the revolving credit facilities and the indentures governing GM Financial's notes contain terms and covenants including limitations on GM Financial's ability to incur certain liens.

The terms of advances on credit facilities and other unsecured debt have original maturities of up to four years. The weighted-average interest rate on credit facilities and other unsecured debt was 7.28% at December 31, 2017.

	Years Ended December 31,		
	2017	2016	2015
Automotive interest expense	\$ 575	\$ 563	\$ 423
Automotive Financing - GM Financial interest expense	2,566	1,972	1,460
Total interest expense	\$ 3,141	\$ 2,535	\$ 1,883

The following table summarizes contractual maturities including capital leases at December 31, 2017:

	Automotive	Automotive Financing(a)	Total
2018	\$ 2,528	\$ 24,502	\$ 27,030



2019	154	18,489	18,643
2020	586	14,696	15,282
2021	59	7,802	7,861
2022	63	5,323	5,386
Thereafter	10,611	10,477	21,088
	<u>\$ 14,001</u>	<u>\$ 81,289</u>	<u>\$ 95,290</u>

(a) Secured debt, credit facilities and other unsecured debt are based on expected payoff date. Senior notes principal amounts are based on maturity.

At December 31, 2017 future interest payments on automotive capital lease obligations were \$280 million. GM Financial had no capital lease obligations at December 31, 2017.

**Compliance with Debt Covenants** Several of our loan facilities, including our revolving credit facilities, require compliance with certain financial and operational covenants as well as regular reporting to lenders, including providing certain subsidiary financial statements. Some of GM Financial's secured and unsecured debt agreements also contain various covenants, including maintaining portfolio performance ratios as well as limits on deferment levels. Failure to meet certain of these requirements may result in a covenant violation or an event of default depending on the terms of the agreement. An event of default may allow lenders to declare amounts outstanding under these agreements immediately due and payable, to enforce their interests against collateral pledged under these agreements or restrict our ability or GM Financial's ability to obtain additional borrowings. No technical defaults or covenant violations existed at December 31, 2017.

#### Note 15. Derivative Financial Instruments

**Automotive** The following table presents the notional amounts based on asset or liability positions of derivative financial instruments in our automotive operations:

	Fair Value Level	December 31, 2017	December 31, 2016
<b>Derivatives designated as hedges(a)</b>			
Assets			
Cash flow hedges			
Foreign currency	2	\$ —	\$ 803
Commodity	2	—	106
Total assets		<u>\$ —</u>	<u>\$ 909</u>
<b>Derivatives not designated as hedges(a)</b>			
Assets			
Foreign currency	2/3	\$ 2,834	\$ 4,483
Commodity	2	606	1,061
PSA Warrants(b)	2	48	—
Total assets		<u>\$ 3,488</u>	<u>\$ 5,544</u>
Liabilities			
Foreign currency	2/3	\$ 1,188	\$ 470
Commodity	2	—	181
Total liabilities		<u>\$ 1,188</u>	<u>\$ 651</u>

- (a) The fair value of these derivative instruments at December 31, 2017 and 2016 and the gains/losses included in our consolidated income statements and statements of comprehensive income for the years ended December 31, 2017, 2016 and 2015 were insignificant.
- (b) The fair value of the PSA warrants was \$764 million at December 31, 2017.

**GENERAL MOTORS COMPANY AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS — (Continued)**

**GM Financial** The following table presents the notional amounts based on asset or liability positions of GM Financial's derivative financial instruments:

	Fair Value Level	December 31, 2017	December 31, 2016
<b>Derivatives designated as hedges(a)</b>			
Assets			
Fair value hedges – interest rate swaps	2	\$ 1,250	\$ —
Cash flow hedges			
Interest rate swaps	2/3	2,177	3,070
Foreign currency	2	1,574	—
Total cash flow hedges		<u>3,751</u>	<u>3,070</u>
Total assets		<u>\$ 5,001</u>	<u>\$ 3,070</u>
Liabilities			
Fair value hedges – interest rate swaps(b)	2	\$ 9,860	\$ 7,700
Cash flow hedges			
Interest rate swaps	2/3	—	500
Foreign currency	2	—	791
Total cash flow hedges		<u>—</u>	<u>1,291</u>
Total liabilities		<u>\$ 9,860</u>	<u>\$ 8,991</u>
<b>Derivatives not designated as hedges(a)</b>			
Assets			
Interest rate swaps(c)	2/3	\$ 38,741	\$ 7,959
Interest rate caps and floors	2	16,840	9,698
Foreign currency	2	1,201	—
Total assets		<u>\$ 56,782</u>	<u>\$ 17,657</u>
Liabilities			
Interest rate swaps	2/3	\$ 8,404	\$ 6,170
Interest rate caps and floors	2	17,953	12,146
Total liabilities		<u>\$ 26,357</u>	<u>\$ 18,316</u>

- (a) The fair value of these derivative instruments at December 31, 2017 and 2016 and the gains/losses included in our

consolidated income statements and statements of comprehensive income for the years ended December 31, 2017, 2016 and 2015 were insignificant.

(b) The fair value of these derivative instruments was \$290 million and \$276 million at December 31, 2017 and 2016.

(c) The fair value of these derivative instruments was \$260 million and insignificant at December 31, 2017 and 2016.

## Note 16. Pensions and Other Postretirement Benefits

### Employee Pension and Other Postretirement Benefit Plans

**Defined Benefit Pension Plans** Defined benefit pension plans covering eligible U.S. hourly employees (hired prior to October 2007) and Canadian hourly employees (hired prior to October 2016) generally provide benefits of negotiated, stated amounts for each year of service and supplemental benefits for employees who retire with 30 years of service before normal retirement age. The benefits provided by the defined benefit pension plans covering eligible U.S. (hired prior to January 1, 2001) and Canadian salaried employees and employees in certain other non-U.S. locations are generally based on years of service and compensation history. Accrual of defined pension benefits ceased in 2012 for U.S. and Canadian salaried employees. There is also an unfunded nonqualified pension plan covering primarily U.S. executives for service prior to January 1, 2007 and it is based on an “excess plan” for service after that date.

The funding policy for qualified defined benefit pension plans is to contribute annually not less than the minimum required by applicable laws and regulations or to directly pay benefit payments where appropriate. In the year ended December 31, 2017 all legal funding requirements were met. In the year ended December 31, 2016 we made a discretionary contribution to our U.S. hourly pension plan of \$2.0 billion. The following table summarizes contributions made to the defined benefit pension plans:

	Years Ended December 31,		
	2017	2016	2015
U.S. hourly and salaried	\$ 77	\$ 2,054	\$ 95
Non-U.S.	1,153	1,022	1,108
Total	\$ 1,230	\$ 3,076	\$ 1,203

We expect to contribute approximately \$70 million to our U.S. non-qualified plans and approximately \$900 million to our non-U.S. pension plans in 2018.

Based on our current assumptions, over the next five years we expect no significant mandatory contributions to our U.S. qualified pension plans and mandatory contributions totaling \$1.2 billion to our Canada and U.K. pension plans.

**Other Postretirement Benefit Plans** Certain hourly and salaried defined benefit plans provide postretirement medical, dental, legal service and life insurance to eligible U.S. and Canadian retirees and their eligible dependents. Certain other non-U.S. subsidiaries have postretirement benefit plans, although most non-U.S. employees are covered by government sponsored or administered programs. We made contributions to the U.S. OPEB plans of \$323 million, \$335 million and \$340 million in the years ended December 31, 2017, 2016 and 2015. Plan participants' contributions were insignificant in the years ended December 31, 2017, 2016 and 2015.

**Defined Contribution Plans** We have defined contribution plans for eligible U.S. salaried and hourly employees that provide discretionary matching contributions. Contributions are also made to certain non-U.S. defined contribution plans. We made contributions to our defined contribution plans of \$650 million, \$589 million and \$530 million in the years ended December 31, 2017, 2016 and 2015.

## Significant Plan Amendments, Benefit Modifications and Related Events

**Other Remeasurements** The Society of Actuaries (SOA) issued new mortality improvement tables in the three months ended December 31, 2017. These did not result in any change in our current assumptions to measure our December 31, 2017 U.S. pension plan obligations. We incorporated the mortality improvement tables issued by the SOA in the three months ended December 31, 2016 that lowered life expectancies and thereby indicated the amount of estimated aggregate benefit payments to our U.S. pension plans' participants was decreasing. This change in assumption decreased the December 31, 2016 U.S. pension and OPEB plans' obligations by \$888 million.

### Pension and OPEB Obligations and Plan Assets

	Year Ended December 31, 2017			Year Ended December 31, 2016		
	Pension Benefits		Global OPEB Plans	Pension Benefits		Global OPEB Plans
	U.S.	Non-U.S.		U.S.	Non-U.S.	
<b>Change in benefit obligations</b>						
Beginning benefit obligation	\$ 68,827	\$ 21,156	\$ 6,180	\$ 71,486	\$ 21,008	\$ 6,066
Service cost	203	180	19	220	255	18
Interest cost	2,145	473	202	2,212	527	201
Actuarial losses	2,885	561	311	416	1,328	230
Benefits paid	(5,067)	(1,369)	(426)	(5,507)	(1,458)	(400)
foreign currency translation adjustments	—	1,953	78	—	(445)	45
Terminations, settlements and other	(543)	(165)	10	—	(59)	20
Ending benefit obligation	68,450	22,789	6,374	68,827	21,156	6,180
<b>Change in plan assets</b>						
Beginning fair value of plan assets	61,622	12,799	—	61,072	12,794	—
Actual return on plan assets	6,549	1,025	—	4,004	750	—
Employer contributions	77	1,153	406	2,054	1,022	378
Benefits paid	(5,067)	(1,369)	(426)	(5,507)	(1,458)	(400)
foreign currency translation adjustments	—	1,007	—	—	(229)	—
Settlements and other	(542)	(120)	20	(1)	(80)	22
Ending fair value of plan assets	62,639	14,495	—	61,622	12,799	—
Ending funded status	\$ (5,811)	\$ (8,294)	\$ (6,374)	\$ (7,205)	\$ (8,357)	\$ (6,180)
<b>Amounts recorded in the consolidated balance sheets</b>						
Non-current assets	\$ —	\$ 67	\$ —	\$ —	\$ 91	\$ —
Current liabilities	(71)	(355)	(376)	(73)	(316)	(377)
Non-current liabilities	(5,740)	(8,006)	(5,998)	(7,132)	(8,132)	(5,803)
Net amount recorded	\$ (5,811)	\$ (8,294)	\$ (6,374)	\$ (7,205)	\$ (8,357)	\$ (6,180)
<b>Amounts recorded in Accumulated other comprehensive loss</b>						
Net actuarial gain (loss)	\$ 114	\$ (4,163)	\$ (1,186)	\$ 55	\$ (3,852)	\$ (901)
Net prior service (cost) credit	23	(26)	55	27	(30)	54
Total recorded in Accumulated other comprehensive loss	\$ 137	\$ (4,189)	\$ (1,131)	\$ 82	\$ (3,882)	\$ (847)

The following table summarizes the total accumulated benefit obligations (ABO), the ABO and fair value of plan assets for defined benefit pension plans with ABO in excess of plan assets, and the PBO and fair value of plan assets for defined benefit pension plans with PBO in excess of plan assets:

	December 31, 2017	December 31, 2016
--	-------------------	-------------------

	U.S.	Non-U.S.	U.S.	Non-U.S.
ABO	\$ 68,437	\$ 22,650	\$ 68,813	\$ 20,836
<b>Plans with ABO in excess of plan assets</b>				
ABO	\$ 68,437	\$ 21,679	\$ 68,813	\$ 20,172
Fair value of plan assets	\$ 62,639	\$ 13,408	\$ 61,622	\$ 12,046
<b>Plans with PBO in excess of plan assets</b>				
PBO	\$ 68,450	\$ 21,822	\$ 68,827	\$ 20,458
Fair value of plan assets	\$ 62,639	\$ 13,411	\$ 61,622	\$ 12,009

The following table summarizes the components of net periodic pension and OPEB expense along with the assumptions used to determine benefit obligations:

	Year Ended December 31, 2017			Year Ended December 31, 2016			Year Ended December 31, 2015		
	Pension Benefits		Global OPEB Plans	Pension Benefits		Global OPEB Plans	Pension Benefits		Global OPEB Plans
	U.S.	Non-U.S.		U.S.	Non-U.S.		U.S.	Non-U.S.	
<b>Components of expense</b>									
Service cost	\$ 315	\$ 199	\$ 19	\$ 381	\$ 273	\$ 18	\$ 406	\$ 306	\$ 24
Interest cost	2,145	473	202	2,212	527	201	2,754	689	238
Expected return on plan assets	(3,677)	(750)	—	(3,778)	(733)	—	(3,896)	(794)	—
Amortization of net actuarial (gains) losses	(6)	157	23	(25)	137	19	8	188	37
Curtailments, settlements and other(a)	(37)	8	(5)	(4)	16	(13)	(4)	141	(14)
Net periodic pension and OPEB (income) expense	<u>\$ (1,260)</u>	<u>\$ 87</u>	<u>\$ 239</u>	<u>\$ (1,214)</u>	<u>\$ 220</u>	<u>\$ 225</u>	<u>\$ (732)</u>	<u>\$ 530</u>	<u>\$ 285</u>
<b>Weighted-average assumptions used to determine benefit obligations(b)</b>									
Discount rate	3.53%	2.66%	3.52%	3.92%	2.88%	3.93%	4.06%	3.36%	4.13%
<b>Weighted-average assumptions used to determine net expense(b)</b>									
Discount rate	3.35%	2.94%	3.39%	3.36%	3.14%	3.49%	3.73%	3.30%	3.83%
Expected rate of return on plan assets	6.23%	5.82%	N/A	6.33%	6.07%	N/A	6.38%	6.32%	N/A

- (a) The curtailment charges recorded in the year ended December 31, 2015 were due primarily to the GM Canada hourly pension plan that was remeasured as a result of a voluntary separation program.
- (b) The rate of compensation increase does not have a significant effect on our U.S. pension and OPEB plans.

U.S. pension plan service cost includes administrative expenses and Pension Benefit Guarantee Corporation premiums which were insignificant in the years ended December 31, 2017, 2016 and 2015. Weighted-average assumptions used to determine net expense are determined at the beginning of the period and updated for remeasurements. Non-U.S. pension plan administrative expenses included in service cost were insignificant in the years ended December 31, 2017, 2016 and 2015.

Estimated amounts to be amortized from Accumulated other comprehensive loss into net periodic benefit cost in the year ending December 31, 2018 based on December 31, 2017 plan measurements are \$166 million, consisting primarily of amortization of the net actuarial loss in the non-U.S. pension plans.

## Assumptions

**Investment Strategies and Long-Term Rate of Return** Detailed periodic studies are conducted by our internal asset management group as well as outside actuaries and are used to determine the long-term strategic mix among asset classes, risk mitigation strategies and the expected long-term return on asset assumptions for the U.S. pension

plans. The U.S. study includes a review of alternative asset allocation and risk mitigation strategies, anticipated future long-term performance and risk of the individual asset classes that comprise the plans' asset mix. Similar studies are performed for the significant non-U.S. pension plans with the assistance of outside actuaries and asset managers. While the studies incorporate data from recent plan performance and historical returns, the expected long-term return on plan asset assumptions are determined based on long-term prospective rates of return.

We continue to pursue various options to fund and de-risk our pension plans, including continued changes to the pension asset portfolio mix to reduce funded status volatility. The strategic asset mix and risk mitigation strategies for the plans are tailored specifically for each plan. Individual plans have distinct liabilities, liquidity needs and regulatory requirements. Consequently there are different investment policies set by individual plan fiduciaries. Although investment policies and risk mitigation strategies may differ among plans, each investment strategy is considered to be appropriate in the context of the specific factors affecting each plan.

In setting new strategic asset mixes, consideration is given to the likelihood that the selected asset mixes will effectively fund the projected pension plan liabilities, while aligning with the risk tolerance of the plans' fiduciaries. The strategic asset mixes for U.S. defined benefit pension plans are increasingly designed to satisfy the competing objectives of improving funded positions (market value of assets equal to or greater than the present value of the liabilities) and mitigating the possibility of a deterioration in funded status.

Derivatives may be used to provide cost effective solutions for rebalancing investment portfolios, increasing or decreasing exposure to various asset classes and for mitigating risks, primarily interest rate, equity and currency risks. Equity and fixed income managers are permitted to utilize derivatives as efficient substitutes for traditional securities. Interest rate derivatives may be used to adjust portfolio duration to align with a plan's targeted investment policy and equity derivatives may be used to protect equity positions from downside market losses. Alternative investment managers are permitted to employ leverage, including through the use of derivatives, which may alter economic exposure.

In December 2017 an investment policy study was completed for the U.S. pension plans. As a result of changes to our capital market assumptions, the weighted-average long-term rate of return on assets increased from 6.2% at December 31, 2016 to 6.6% at December 31, 2017. The expected long-term rate of return on plan assets used in determining pension expense for non-U.S. plans is determined in a similar manner to the U.S. plans.

**Target Allocation Percentages** The following table summarizes the target allocations by asset category for U.S. and non-U.S. defined benefit pension plans:

	December 31, 2017		December 31, 2016	
	U.S.	Non-U.S.	U.S.	Non-U.S.
Equity	15%	18%	15%	21%
Debt	61%	56%	61%	51%
Other(a)	24%	26%	24%	28%
Total	100%	100%	100%	100%

(a) Primarily includes private equity, real estate and absolute return strategies which mainly consist of hedge funds.

**Assets and Fair Value Measurements** The following tables summarize the fair value of U.S. and non-U.S. defined benefit pension plan assets by asset class:

	December 31, 2017				December 31, 2016			
	Level 1	Level 2	Level 3	Total	Level 1	Level 2	Level 3	Total

**U.S. Pension Plan Assets**

Common and preferred stocks	\$ 8,892	\$ 17	\$ 2	\$ 8,911	\$ 8,288	\$ 35	\$ 3	\$ 8,326
Government and agency debt securities(a)	—	12,116	—	12,116	—	11,374	—	11,374
Corporate and other debt securities	—	26,122	—	26,122	—	25,452	—	25,452
Other investments, net	552	119	395	1,066	486	288	403	1,177
Net plan assets subject to leveling	<u>\$ 9,444</u>	<u>\$38,374</u>	<u>\$ 397</u>	<u>48,215</u>	<u>\$ 8,774</u>	<u>\$37,149</u>	<u>\$ 406</u>	<u>46,329</u>

**Plan assets measured at net asset value**

Investment funds				6,632				6,509
Private equity and debt investments				3,539				4,012
Real estate investments				3,351				3,634
Total plan assets measured at net asset value				13,522				14,155
Other plan assets, net(b)				902				1,138
<b>Net plan assets</b>				<u>\$62,639</u>				<u>\$61,622</u>

	December 31, 2017				December 31, 2016			
	Level 1	Level 2	Level 3	Total	Level 1	Level 2	Level 3	Total
<b>Non-U.S. Pension Plan Assets</b>								
Common and preferred stocks	\$ 578	\$ 1	\$ 6	\$ 585	\$ 978	\$ 3	\$ —	\$ 981
Government and agency debt securities(a)	—	3,853	—	3,853	—	3,221	—	3,221
Corporate and other debt securities	—	2,566	—	2,566	—	2,040	3	2,043
Other investments, net	23	149	438	610	37	153	429	619
Net plan assets subject to leveling	<u>\$ 601</u>	<u>\$ 6,569</u>	<u>\$ 444</u>	<u>7,614</u>	<u>\$ 1,015</u>	<u>\$ 5,417</u>	<u>\$ 432</u>	<u>6,864</u>
<b>Plan assets measured at net asset value</b>								
Investment funds				5,346				4,428
Private equity and debt investments				570				546
Real estate investments				1,097				1,092
Total plan assets measured at net asset value				7,013				6,066
Other plan assets (liabilities), net(b)				(132)				(131)
<b>Net plan assets</b>				<u>\$14,495</u>				<u>\$12,799</u>

(a) Includes U.S. and sovereign government and agency issues.

(b) Cash held by the plans, net of amounts receivable/payable for unsettled security transactions and payables for investment manager fees, custody fees and other expenses.

The activity attributable to U.S. and non-U.S. Level 3 defined benefit pension plan investments was insignificant in the years ended December 31, 2017 and 2016.

**Investment Fund Strategies** Investment funds include hedge funds, funds of hedge funds, equity funds and fixed income funds. Hedge funds and funds of hedge funds managers typically seek to achieve their objectives by allocating capital across a broad array of funds and/or investment managers. Equity funds invest in U.S. common and preferred stocks as well as similar equity securities issued by companies incorporated, listed or domiciled in developed and/or emerging market countries. Fixed income funds include investments in high quality funds and, to a lesser extent, high yield funds. High quality fixed income funds invest in government securities, investment-grade corporate bonds and mortgage and asset-backed securities. High yield fixed income funds invest in high yield fixed income securities issued by corporations which are rated below investment grade. Other investment funds also included in this category primarily represent multi-strategy funds that invest in broadly diversified portfolios of equity, fixed income and derivative instruments.

Private equity and debt investments primarily consist of investments in private equity and debt funds. These investments provide exposure to and benefit from long-term equity investments in private companies, including leveraged buy-outs, venture capital and distressed debt strategies.

Real estate investments include funds that invest in entities which are primarily engaged in the ownership, acquisition, development, financing, sale and/or management of income-producing real estate properties, both commercial and residential. These funds typically seek long-term growth of capital and current income that is above average relative to public equity funds.

**Significant Concentrations of Risk** The assets of the pension plans include certain investment funds, private equity and debt investments and real estate investments. Investment managers may be unable to quickly sell or redeem some or all of these investments at an amount close or equal to fair value in order to meet a plan's liquidity requirements or to respond to specific events such as deterioration in the creditworthiness of any particular issuer or counterparty.

Illiquid investments held by the plans are generally long-term investments that complement the long-term nature of pension obligations and are not used to fund benefit payments when currently due. Plan management monitors liquidity risk on an ongoing basis and has procedures in place that are designed to maintain flexibility in addressing plan-specific, broader industry and market liquidity events.

The pension plans may invest in financial instruments denominated in foreign currencies and may be exposed to risks that the foreign currency exchange rates might change in a manner that has an adverse effect on the value of the foreign currency denominated assets or liabilities. Forward currency contracts may be used to manage and mitigate foreign currency risk.

The pension plans may invest in debt securities for which any change in the relevant interest rates for particular securities might result in an investment manager being unable to secure similar returns upon the maturity or the sale of securities. In addition changes to prevailing interest rates or changes in expectations of future interest rates might result in an increase or decrease in the fair value of the securities held. Interest rate swaps and other financial derivative instruments may be used to manage interest rate risk.

**Benefit Payments** Benefits for most U.S. pension plans and certain non-U.S. pension plans are paid out of plan assets rather than our Cash and cash equivalents. The following table summarizes net benefit payments expected to be paid in the future, which include assumptions related to estimated future employee service:

	Pension Benefits		Global OPEB Plans
	U.S. Plans	Non-U.S. Plans	
2018	\$ 5,288	\$ 1,458	\$ 379
2019	\$ 5,053	\$ 1,323	\$ 374
2020	\$ 4,895	\$ 1,302	\$ 368
2021	\$ 4,758	\$ 1,276	\$ 365
2022	\$ 4,639	\$ 1,233	\$ 362
2023 - 2027	\$ 21,553	\$ 5,759	\$ 1,817

#### Note 17. Commitments and Contingencies



**Litigation-Related Liability and Tax Administrative Matters** In the normal course of our business, we are named from time to time as a defendant in various legal actions, including arbitrations, class actions and other litigation. We identify below the material individual proceedings and investigations in connection with which we believe a material loss is reasonably possible or probable. We accrue for matters when we believe that losses are probable and can be reasonably estimated. At December 31, 2017 and 2016, accruals were \$930 million and \$1.2 billion and were recorded in Accrued liabilities and Other liabilities. In many proceedings, it is inherently difficult to determine whether any loss is probable or even reasonably possible or to estimate the size or range of the possible loss. Accordingly an adverse outcome from such proceedings could exceed the amounts accrued by an amount that could be material to our results of operations or cash flows in any particular reporting period.

***Proceedings Related to Ignition Switch Recall and Other Recalls*** In 2014 we announced various recalls relating to safety and other matters. Those recalls included recalls to repair ignition switches that could under certain circumstances unintentionally move from the “run” position to the “accessory” or “off” position with a corresponding loss of power, which could in turn prevent airbags from deploying in the event of a crash.

***Economic-Loss Claims*** We are aware of over 100 putative class actions pending against GM in various courts in the U.S. and Canada alleging that consumers who purchased or leased vehicles manufactured by GM or Motors Liquidation Company (formerly known as General Motors Corporation) had been economically harmed by one or more of the 2014 recalls and/or the underlying vehicle conditions associated with those recalls (economic-loss cases). In general, these economic-loss cases seek recovery for purported compensatory damages, such as alleged benefit-of-the-bargain damages or damages related to alleged diminution in value of the vehicles, as well as punitive damages, injunctive relief and other relief. There is also a civil action brought by the Arizona Attorney General relating to the 2014 recalls that seeks civil penalties and injunctive relief for alleged violations of state laws.

Many of the pending economic-loss claims have been transferred to, and consolidated in, a single federal court, the Southern District. These plaintiffs have asserted economic-loss claims under federal and state laws, including claims relating to recalled vehicles manufactured by GM and claims asserting successor liability relating to certain recalled vehicles manufactured by Motors Liquidation Company. The Southern District has dismissed various of these claims, including claims under the Racketeer Influenced and Corrupt Organization Act, claims for recovery for alleged reduction in the value of their vehicles due to damage to GM’s reputation and brand as a result of the ignition switch matter, and claims of plaintiffs who purchased a vehicle before GM came into existence in July 2009. The Southern District also dismissed certain state law claims at issue.

In August 2017 the Southern District granted our motion to dismiss the successor liability claims of plaintiffs in seven of the sixteen states at issue on the motion and called for additional briefing to decide whether Plaintiffs’ claims can proceed in the other nine states. In December 2017 the Southern District granted GM’s motion and dismissed successor liability claims of plaintiffs in an additional state, but found that there are genuine issues of material fact that prevent summary judgment for GM in eight other states. In January 2018, GM moved for reconsideration of certain portions of the Southern District’s summary judgment ruling.

***Personal Injury Claims*** We also are aware of several hundred actions pending in various courts in the U.S. and Canada alleging injury or death as a result of defects that may be the subject of the 2014 recalls (personal injury cases). In general, these cases seek recovery for purported compensatory damages, punitive damages and other relief. Since 2016, several bellwether trials of personal injury cases have taken place in the Southern District and in a Texas state court, which is administering a Texas state multi-district litigation. None of these trials resulted in a finding of liability against GM.

*Appellate Litigation Regarding Successor Liability Ignition Switch Claims* In 2015 the Bankruptcy Court issued a decision precluding claims against us based upon pre-sale accidents, claims based upon the acts or conduct by Motors Liquidation Company and claims asserting successor liability for obligations owed by Motors Liquidation Company (successor liability claims), except for claims asserting liabilities that had been expressly assumed by us in the Amended and Restated Master Sale and Purchase Agreement, and certain claims arising solely out of our own independent post-sale acts.

In 2016 the United States Court of Appeals for the Second Circuit (Second Circuit) held that the Bankruptcy Court's 2009 order approving the sale of substantially all of the assets of Motors Liquidation Company to GM free and clear of, among other things, successor liability claims could not be enforced to bar claims against GM asserted by either plaintiffs who purchased used vehicles after the sale or against purchasers who asserted claims relating to the ignition switch defect, including pre-sale personal injury claims and economic-loss claims. In 2017, the United States Supreme Court denied our petition for certiorari. Certain of these pre-sale claims were resolved through GM's Compensation Program. Plaintiffs asserting pre-sale claims related to the ignition switch defect that were not resolved by the Compensation Program must still establish their right to assert successor liability claims and demonstrate that their claims have merit.

*Contingently Issuable Shares* Under the Amended and Restated Master Sale and Purchase Agreement between us and Motors Liquidation Company we may be obligated to issue Adjustment Shares of our common stock in the event that allowed general unsecured claims against the GUC Trust, as estimated by the Bankruptcy Court, exceed \$35.0 billion. The maximum number of shares issuable is 30 million shares (subject to adjustment to take into account stock dividends, stock splits and other transactions). At December 31, 2017, the Bankruptcy Court estimated that allowed general unsecured claims were approximately \$31.9 billion. In August 2017, a group of plaintiffs' attorneys alleged that they had entered into an agreement to settle "late claims" against the GUC Trust (i.e., claims filed after the deadline established by the Bankruptcy Court). Although the Bankruptcy Court ruled in January 2018 that the alleged agreement was not binding or enforceable, litigation continues over whether late claims can be asserted against the GUC Trust. If such late claims are allowed by the Bankruptcy Court and if such late claims are allowed in certain aggregate amounts sought by plaintiffs, then GM may be required to issue Adjustment Shares to the GUC Trust. We are currently unable to estimate any reasonably possible loss or range of loss that may result from this matter.

*Securities and Derivative Matters* In a putative shareholder class action filed in the United States District Court for the Eastern District of Michigan (Eastern District) on behalf of purchasers of our common stock from November 17, 2010 to July 24, 2014, the lead plaintiff alleged that GM and several current and former officers and employees made material misstatements and omissions relating to problems with the ignition switch and other matters in SEC filings and other public statements. In 2016 the Eastern District entered a judgment approving a class-wide settlement of the class action for \$300 million. One shareholder filed an appeal of the decision approving the settlement. The United States Court of Appeals for the Sixth Circuit affirmed the judgment approving the settlement in November 2017. The objector subsequently filed petitions for rehearing and for en banc review before the entire Sixth Circuit. Both of those petitions remain pending.

Three shareholder derivative actions against certain current and former GM directors and officers are pending in the Eastern District. In two of those actions, the Eastern District has stayed GM's deadline to respond pending the decision of the Delaware Supreme Court in an unrelated case concerning a potentially dispositive legal issue. The court is still considering a motion to dismiss in the other action. Two derivative actions filed in the Circuit Court of Wayne County, Michigan, which have been consolidated, are also stayed pending disposition of the federal derivative actions.

*Government Matters* In connection with the 2014 recalls, we have from time to time received subpoenas and other requests for information related to investigations by agencies or other representatives of U.S. federal, state and the Canadian governments. Various governmental actions were conclusively resolved in 2017, including an investigation by the SEC, the investigations into consumer protection claims by 49 state attorneys general and the litigation initiated by the Orange County District Attorney. GM is cooperating with all reasonable pending requests for information. Any existing governmental matters or investigations could in the future result in the imposition of damages, fines, civil consent orders, civil and criminal penalties or other remedies.

*Deferred Prosecution Agreement* In September 2015, GM entered into the DPA with the U.S. Attorney's Office regarding its investigation of the events leading up to certain recalls regarding faulty ignition switches.

Under the DPA we consented to the filing of the Information in the Southern District charging GM with a scheme to conceal material facts from a government regulator, in violation of Title 18, United States Code, Section 1001, and wire fraud, in violation of Title 18, United States Code, Section 1343. We have pled not guilty to the charges alleged in the Information. Pursuant to the DPA we paid the United States \$900 million as a financial penalty.

Pursuant to the DPA, the U.S. Attorney's Office agreed to recommend to the Southern District that prosecution of GM on the Information be deferred for three years. The U.S. Attorney's Office also agreed that if we are in compliance with all of our obligations under the DPA, the U.S. Attorney's Office will, within 30 days after the expiration of the period of deferral (including any extensions thereto), seek dismissal with prejudice of the Information. The DPA further provides that, in the event the U.S. Attorney's Office determines during the period of deferral of prosecution (or any extensions thereof) that we have violated any provision of the DPA, the U.S. Attorney's Office may in its discretion either prosecute GM on the charges alleged in the Information or impose an extension of the period of deferral of prosecution of up to one additional year, but in no event will the total term of the deferral-of-prosecution period under the DPA exceed four years.

In the DPA, we also agreed to retain the Monitor for a period of three years to review and assess our policies, practices or procedures related to statements about motor vehicle safety, the provision of information to those responsible for recall decisions, recall processes and addressing known defects in certified pre-owned vehicles. The U.S. Attorney's Office has the authority to lengthen the Monitor's term up to one year if the U.S. Attorney's Office determines that GM has violated the DPA. Likewise, the U.S. Attorney's Office may shorten the Monitor's term if the U.S. Attorney's Office determines that a monitor is no longer necessary. GM is required to pay the compensation and expenses of the Monitor and of the persons hired under his authority. The Monitor commenced his term in November 2015.

The total amount accrued for the 2014 recalls at December 31, 2017 reflects amounts for a combination of settled but unpaid matters, and for the remaining unsettled investigations, claims and/or lawsuits relating to the ignition switch recalls and other related recalls to the extent that such matters are probable and can be reasonably estimated. The amounts accrued for those unsettled investigations, claims, and/or lawsuits represent a combination of our best single point estimates where determinable and, where no such single point estimate is determinable, our estimate of the low end of the range of probable loss with regard to such matters, if that is determinable. We believe it is probable that we will incur additional liabilities beyond what has already been accrued for at least a portion of the remaining matters, whether through settlement or judgment; however, we are currently unable to estimate an overall amount or range of loss because these matters involve significant uncertainties, including the legal theory or the nature of the investigations, claims and/or lawsuits, the complexity of the facts, the lack of documentation available with respect to particular cases or groups of cases, the results of any investigation or litigation and the timing of

resolution of the investigation or litigations, including any appeals. We will continue to consider resolution of pending matters involving ignition switch recalls and other recalls where it makes sense to do so.

***GM Korea Wage Litigation*** We are party to litigation with current and former hourly employees of GM Korea in the appellate court and Incheon District Court in Incheon, Korea. The group actions, which in the aggregate involve more than 10,000 employees, allege that GM Korea failed to include bonuses and certain allowances in its calculation of Ordinary Wages due under Korean regulations. In 2012 the Seoul High Court (an intermediate level appellate court) affirmed a decision in one of these group actions involving five GM Korea employees which was contrary to GM Korea's position. GM Korea appealed to the Supreme Court of the Republic of Korea (Supreme Court). In 2014 the Supreme Court remanded the case to the Seoul High Court for consideration consistent with earlier Supreme Court precedent holding that while fixed bonuses should be included in the calculation of Ordinary Wages, claims for retroactive application of this rule would be barred under certain circumstances. In 2015, on reconsideration, the Seoul High Court held in GM Korea's favor, after which the plaintiffs appealed to the Supreme Court. In 2014 GM Korea and its labor union agreed to include bonuses and certain allowances in Ordinary Wages retroactive to March 1, 2014. Therefore our accrual related to these group actions was reclassified from a contingent liability to the Pensions liability. We estimate our reasonably possible loss in excess of amounts accrued to be approximately \$592 million at December 31, 2017.

GM Korea is also party to litigation with current and former salaried employees over allegations relating to ordinary wages regulation. In September 2017, the Seoul High Court issued a ruling concerning two salary cases and another salaried worker case.

Among other things, the Seoul High Court held that there was no agreement between GM Korea and its salaried workers regarding whether to include fixed bonuses in the calculation of ordinary wages. As a result, the workers are not barred from filing retroactive wage claims. GM Korea appealed this ruling to the Seoul Supreme Court. At December 31, 2017 we identified a reasonably possible loss for salary cases in excess of the amounts accrued of approximately \$185 million. Both the scope of claims asserted and GM Korea's assessment of any or all of the individual claim elements may change if new information becomes available.

***GM Brazil Indirect Tax Claim*** In March 2017, the Supreme Court of Brazil issued a decision concluding that a certain state value added tax should not be included in the calculation of federal gross receipts taxes. The decision reduces GM Brazil's gross receipts tax prospectively and, potentially, retrospectively. The retrospective right to recover is under judicial review. If the Supreme Court of Brazil grants retrospective recovery we estimate potential recoveries of up to \$1.4 billion. However, given the remaining uncertainty regarding the ultimate judicial resolution of this matter, we are unable to assess the likelihood of any favorable outcome at this time. We have not recorded any amounts relating to the retrospective nature of this matter.

***PSA Group Transaction*** Our wholly owned subsidiary (The Seller) has agreed to indemnify PSA Group for certain losses resulting from any inaccuracy of the representations and warranties or breaches of our covenants included in the Agreement and for certain other liabilities including emissions and product liabilities. The Company has entered into a guarantee for the benefit of PSA Group and pursuant to which the Company has agreed to guarantee the Seller's obligation to indemnify PSA Group. Certain of these indemnification obligations are subject to time limitations, thresholds and/or caps as to the amount of required payments. We are currently unable to estimate any reasonably possible overall amounts or range of loss that may result from claims made under these indemnities, if any.

PSA Group has provided a number of working capital and other adjustments under the Agreement and other ancillary agreements, many of which are customary in these types of transactions. We currently believe that post-closing adjustments under the Agreement, if any, would not have a material impact on our results of operations.

***Other Litigation-Related Liability and Tax Administrative Matters*** Various other legal actions, including class actions, governmental investigations, claims and proceedings are pending against us or our related companies or joint ventures, including matters arising out of alleged product defects; employment-related matters; product and workplace safety, vehicle emissions, including CO<sub>2</sub> and nitrogen oxide, fuel economy, and related governmental regulations; product warranties; financial services; dealer, supplier and other contractual relationships; government regulations relating to payments to foreign companies; government regulations relating to competition issues; tax-related matters not subject to the provision of ASC 740, Income Taxes (indirect tax-related matters); product design, manufacture and performance; consumer protection laws; and environmental protection laws, including laws regulating air emissions, water discharges, waste management and environmental remediation.

There are several putative class actions pending against GM in federal courts in the U.S. and in the Provincial Courts in Canada alleging that various vehicles sold including model year 2011-2016 Duramax Diesel Chevrolet Silverado and GMC Sierra vehicles, violate federal and state emission standards. GM also faces a series of additional lawsuits based primarily on allegations in the Duramax suit, including putative shareholder class actions claiming violations of federal securities law. The securities and shareholder demand lawsuits have been voluntarily stayed by the plaintiffs. At this stage of these proceedings, we are unable to provide an evaluation of the likelihood that a loss will be incurred or an estimate of the amounts or range of possible loss.

We believe that appropriate accruals have been established for losses that are probable and can be reasonably estimated. It is possible that the resolution of one or more of these matters could exceed the amounts accrued in an amount that could be material to our results of operations. We also from time to time receive subpoenas and other inquiries or requests for information from agencies or other representatives of U.S. federal, state and foreign governments on a variety of issues.

Indirect tax-related matters are being litigated globally pertaining to value added taxes, customs, duties, sales, property taxes and other non-income tax related tax exposures. The various non-U.S. labor-related matters include claims from current and former employees related to alleged unpaid wage, benefit, severance and other compensation matters. Certain administrative proceedings are indirect tax-related and may require that we deposit funds in escrow or provide an alternative form of security which may range from \$250 million to \$650 million at December 31, 2017. Some of the matters may involve compensatory, punitive or other treble damage claims, environmental remediation programs or sanctions that, if granted, could require us to pay damages or make other expenditures in amounts that could not be reasonably estimated at December 31, 2017. We believe that appropriate accruals have been established for losses that are probable and can be reasonably estimated. For indirect tax-related matters we estimate our reasonably possible loss in excess of amounts accrued to be up to approximately \$1.0 billion at December 31, 2017.

**Takata Matters** In May 2016 NHTSA issued an amended consent order requiring Takata to file DIRs for previously unrecalled front airbag inflators that contain phased-stabilized ammonium nitrate-based propellant without a moisture absorbing desiccant on a multi-year, risk-based schedule through 2019 impacting tens of millions of vehicles produced by numerous automotive manufacturers. NHTSA concluded that the likely root cause of the rupturing of the airbag inflators is a function of time, temperature cycling and environmental moisture.

Although we do not believe there is a safety defect at this time in any unrecalled GM vehicles within scope of the Takata DIRs, in cooperation with NHTSA we filed Preliminary DIRs on May 27, 2016, updated as of June 13, 2016, covering 2.5 million of certain of our GMT900 vehicles, which are full-size pick-up trucks and SUVs. On November 15, 2016 we filed a petition for inconsequentiality and request for deferral of determination regarding those GMT900 vehicles. On November 28, 2016 NHTSA granted GM's deferral request in connection with this petition. The deferral provided GM until August 31, 2017 to present evidence and analysis that our vehicles do not pose an unreasonable risk to motor vehicle safety.

We filed a second set of Preliminary DIRs for certain GMT900 vehicles on January 10, 2017. These January 2017 DIRs are consistent with GM's May 2016 DIRs. On the same day, we also filed a second petition for inconsequentiality and deferral of decision with respect to the vehicles subject to our January 2017 DIRs. On January 18, 2017, NHTSA consolidated our first and second petitions for inconsequentiality and will rule on both at the same time.

On August 25, 2017, we filed a supplemental brief in support of our petitions that provided NHTSA with the results of our long-term study and testing and the basis for our determination that the inflators in these vehicles do not present an unreasonable risk to safety and that no repair should ultimately be required. In our brief, we requested that NHTSA grant our petitions or, in the alternative, grant an additional deferral period to provide time for further testing.

We filed a third set of Preliminary DIRs for certain GMT900 vehicles on January 9, 2018. These January 2018 DIRs are consistent with GM's May 2016 DIRs and January 2017 DIRs. On the same day, we also filed a third petition for inconsequentiality with respect to the vehicles subject to our January 2018 DIRs.

We believe these vehicles are currently performing as designed and ongoing testing continues to support the belief that the vehicles' unique design and integration mitigates against inflator propellant, degradation and rupture risk. For example, the airbag inflators used in the vehicles are a variant engineered specifically for our vehicles, and include features such as greater venting, unique propellant wafer configurations, and machined steel end caps. The inflators are packaged in the instrument panel in such a way as to minimize exposure to moisture from the climate control system. Also, these vehicles have features that minimize the maximum temperature to which the inflator will be exposed, such as larger interior volumes and standard solar absorbing windshields and side glass.

Accordingly, no warranty provision has been made for any repair associated with our vehicles subject to the Preliminary DIRs and amended consent order. However, in the event we are ultimately obligated to repair the vehicles subject to current or future Takata DIRs under the amended consent order in the U.S., we estimate a reasonably possible impact to GM of approximately \$1.0 billion.

GM is engaged in discussions with regulators outside the U.S. with respect to Takata inflators. There are differences in vehicle and inflator design between the relevant vehicles sold internationally and those sold in the U.S. We continue to gather and analyze evidence about these inflators and to share our findings with regulators. We were required to recall certain vehicles sold outside of the U.S. in the three months ended September 30, 2017 to replace Takata inflators in these vehicles. Additional recalls, if any, could be material to our results of operations and cash flows. We continue to monitor the international situation.

Through January 30, 2018 we are aware of one putative class action pending against GM in federal court in the U.S., one putative class action in Mexico and three putative class actions pending in various Provincial Courts in Canada arising out of allegations that airbag inflators manufactured by Takata are defective. At this early stage of

these proceedings, we are unable to provide an evaluation of the likelihood that a loss will be incurred or an estimate of the amounts or range of possible loss. On August 16, 2017, the bankruptcy court hearing the Takata bankruptcy entered an order staying all Takata related litigation against automotive manufacturers, including GM, through February 2018.

**Product Liability** With respect to product liability claims (other than claims relating to the ignition switch recalls discussed above) involving our and General Motors Corporation products, we believe that any judgment against us for actual damages will be adequately covered by our recorded accruals and, where applicable, excess liability insurance coverage. In addition we indemnify dealers for certain product liability related claims including products sold by General Motors Corporation's dealers. At December 31, 2017 and 2016 liabilities of \$595 million and \$656 million were recorded in Accrued liabilities and Other liabilities for the expected cost of all known product liability claims plus an estimate of the expected cost for product liability claims that have already been incurred and are expected to be filed in the future for which we are self-insured. It is reasonably possible that our accruals for product liability claims may increase in future periods in material amounts, although we cannot estimate a reasonable range of incremental loss based on currently available information.

**Guarantees** We enter into indemnification agreements for liability claims involving products manufactured primarily by certain joint ventures. We also provide vehicle repurchase guarantees and payment guarantees on commercial loans outstanding with third parties such as dealers. These guarantees terminate in years ranging from 2018 to 2032 or upon the occurrence of specific events or are ongoing. We believe that the related potential costs incurred are adequately covered and our recorded accruals are insignificant. The maximum liability, calculated as future undiscounted payments, was \$5.1 billion and \$4.3 billion for these guarantees at December 31, 2017 and 2016, the majority of which relate to the indemnification agreements.

In some instances certain assets of the party whose debt or performance we have guaranteed may offset, to some degree, the amount of certain guarantees. Our payables to the party whose debt or performance we have guaranteed may also reduce the amount of certain guarantees. If vehicles are required to be repurchased under vehicle repurchase obligations, the total exposure would be reduced to the extent vehicles are able to be resold to another dealer.

We periodically enter into agreements that incorporate indemnification provisions in the normal course of business. It is not possible to estimate our maximum exposure under these indemnifications or guarantees due to the conditional nature of these obligations. Insignificant amounts have been recorded for such obligations as the majority of them are not probable or estimable at this time and the fair value of the guarantees at issuance was insignificant.

**Credit Cards** Credit card programs offer rebates that can be applied primarily against the purchase or lease of our vehicles. At December 31, 2017 and 2016 our redemption liability was insignificant, our deferred revenue was \$283 million and \$286 million, and qualified cardholders had rebates available, net of deferred program revenue, of \$1.5 billion and \$1.9 billion. Our redemption liability and deferred revenue are recorded in Accrued liabilities and Other liabilities.

**Noncancelable Operating Leases** The following table summarizes our minimum commitments under noncancelable operating leases having initial terms in excess of one year, primarily for property:

	2018	2019	2020	2021	2022	Thereafter
Minimum commitments(a)	\$ 284	\$ 268	\$ 222	\$ 189	\$ 123	\$ 372

Sublease income	(62)	(63)	(50)	(43)	(38)	(166)
Net minimum commitments	\$ 222	\$ 205	\$ 172	\$ 146	\$ 85	\$ 206

(a) Certain leases contain escalation clauses and renewal or purchase options.

Rental expense under operating leases was \$284 million, \$270 million and \$317 million in the years ended December 31, 2017, 2016 and 2015.

#### Note 18. Income Taxes

	Years Ended December 31,		
	2017	2016	2015
U.S. income	\$ 8,399	\$ 9,989	\$ 6,994
Non-U.S. income (loss)	1,332	(263)	(816)
Income before income taxes and equity income	\$ 9,731	\$ 9,726	\$ 6,178

	Years Ended December 31,		
	2017	2016	2015
<b>Current income tax expense (benefit)</b>			
U.S. federal	\$ 18	\$ (126)	\$ 5
U.S. state and local	83	65	5
Non-U.S.	552	572	817
Total current income tax expense	653	511	827
<b>Deferred income tax expense (benefit)</b>			
U.S. federal	7,831	1,865	1,735
U.S. state and local	(187)	264	243
Non-U.S.	3,236	99	(4,024)
Total deferred income tax expense (benefit)	10,880	2,228	(2,046)
Total income tax expense (benefit)	\$ 11,533	\$ 2,739	\$ (1,219)

Provisions are made for estimated U.S. and non-U.S. income taxes which may be incurred on the reversal of our basis differences in investments in foreign subsidiaries and corporate joint ventures not deemed to be indefinitely reinvested. Taxes have not been provided on basis differences in investments primarily as a result of earnings in foreign subsidiaries which are deemed indefinitely reinvested of \$2.8 billion and \$2.4 billion at December 31, 2017 and 2016. Additional basis differences related to investments in nonconsolidated China JVs exist of \$4.1 billion at December 31, 2017 and 2016 as a result of fresh-start reporting. Quantification of the deferred tax liability, if any, associated with indefinitely reinvested basis differences is not practicable. The non-U.S. deferred income tax benefit in the year ended December 31, 2015 relates primarily to the release of valuation allowances in Europe.

	Years Ended December 31,		
	2017	2016	2015
Income tax expense at U.S. federal statutory income tax rate	\$ 3,406	\$ 3,404	\$ 2,162
State and local tax expense	(76)	190	173
Non-U.S. income taxed at other than 35%	(145)	(61)	37
U.S. tax on Non-U.S. income	(941)	(894)	(151)
Change in valuation allowances	2,712	237	(3,554)



Change in tax laws	7,194	147	29
Research and manufacturing incentives	(313)	(266)	(367)
Settlements of prior year tax matters	(256)	(46)	—
Realization of basis differences in affiliates	—	(94)	—
Foreign currency remeasurement	23	(2)	209
Financial penalty under the DPA(a)	—	—	315
Other adjustments	(71)	124	(72)
Total income tax expense (benefit)	<u>\$ 11,533</u>	<u>\$ 2,739</u>	<u>\$ (1,219)</u>

(a) Refer to Note 17 for additional information on the DPA.

**Deferred Income Tax Assets and Liabilities** Deferred income tax assets and liabilities at December 31, 2017 and 2016 reflect the effect of temporary differences between amounts of assets, liabilities and equity for financial reporting purposes and the bases of such assets, liabilities and equity as measured based on tax laws, as well as tax loss and tax credit carryforwards. The following table summarizes the components of temporary differences and carryforwards that give rise to deferred tax assets and liabilities:

	<u>December 31, 2017</u>	<u>December 31, 2016</u>
<b>Deferred tax assets</b>		
Postretirement benefits other than pensions	\$ 1,948	\$ 2,720
Pension and other employee benefit plans	3,285	5,141
Warranties, dealer and customer allowances, claims and discounts	5,675	8,074
Property, plant and equipment	—	397
U.S. capitalized research expenditures	4,413	6,127
U.S. operating loss and tax credit carryforwards(a)	8,578	8,987
Non-U.S. operating loss and tax credit carryforwards(b)	5,103	4,406
Miscellaneous	1,697	1,733
Total deferred tax assets before valuation allowances	<u>30,699</u>	<u>37,585</u>
Less: valuation allowances	(6,690)	(3,908)
Total deferred tax assets	<u>24,009</u>	<u>33,677</u>
<b>Deferred tax liabilities</b>		
Property, plant and equipment	418	—
Intangible assets	735	1,027
Total deferred tax liabilities	<u>1,153</u>	<u>1,027</u>
Net deferred tax assets	<u>\$ 22,856</u>	<u>\$ 32,650</u>

(a) At December 31, 2017 U.S. operating loss and tax credit carryforwards of \$8.6 billion expire by 2037 if not utilized.

(b) At December 31, 2017 Non-U.S. operating loss and tax credit carryforwards of \$925 million expire by 2037 if not utilized and the remaining balance of \$4.2 billion may be carried forward indefinitely.

**Valuation Allowances** During the year ended December 31, 2017 there was a \$2.3 billion increase in the valuation allowance related to deferred tax assets that will no longer be realizable as a result of the sale of the Opel/Vauxhall Business as described in Note 3. At December 31, 2017 valuation allowances against deferred tax assets of \$6.7 billion were comprised of cumulative losses and tax credits, primarily in Germany, Spain and South Korea.

At December 31, 2016 valuation allowances against deferred tax assets of \$3.9 billion were comprised of cumulative losses and tax credits, primarily in Spain, South Korea and certain U.S. states.

**Uncertain Tax Positions** The following table summarizes activity of the total amounts of unrecognized tax benefits:

	Years Ended December 31,		
	2017	2016	2015
Beginning balance	\$ 1,182	\$ 1,337	\$ 1,705
Additions to current year tax positions	160	49	53
Additions to prior years' tax positions	448	96	114
Deductions to prior years' tax positions	(195)	(192)	(349)
Deductions in tax positions due to lapse of statutory limitations	(44)	(103)	(119)
Settlements	(11)	(1)	(3)
Other	17	(4)	(64)
Ending balance	<u>\$ 1,557</u>	<u>\$ 1,182</u>	<u>\$ 1,337</u>

At December 31, 2017 and 2016 there were \$390 million and \$682 million of unrecognized tax benefits that if recognized would favorably affect our effective tax rate in the future. In the years ended December 31, 2017, 2016 and 2015 income tax related interest and penalties were insignificant. At December 31, 2017 and 2016 we had liabilities of \$152 million and \$160 million for income tax related interest and penalties.

At December 31, 2017 it is not possible to reasonably estimate the expected change to the total amount of unrecognized tax benefits in the next twelve months.

**Other Matters** Income tax returns are filed in multiple jurisdictions and are subject to examination by taxing authorities throughout the world. We have open tax years from 2007 to 2017 with various significant tax jurisdictions. Tax authorities may have the ability to review and adjust net operating loss or tax credit carryforwards that were generated prior to these periods if utilized in an open tax year. These open years contain matters that could be subject to differing interpretations of applicable tax laws and regulations as they relate to the amount, character, timing or inclusion of revenue and expenses or the sustainability of income tax credits for a given audit cycle. Given the global nature of our operations there is a risk that transfer pricing disputes may arise.

The Tax Cuts and Jobs Act (the Tax Act) was signed into law on December 22, 2017. The Tax Act changed many aspects of U.S. corporate income taxation and included reduction of the corporate income tax rate from 35% to 21%, implementation of a territorial tax system and imposition of a tax on deemed repatriated earnings of foreign subsidiaries. We recognized the tax effects of the Tax Act in the year ended December 31, 2017 and recorded \$7.3 billion in tax expense which relates almost entirely to the remeasurement of deferred tax assets to the 21% tax rate. Upon completion of our 2017 U.S. income tax return in 2018 we may identify additional remeasurement adjustments to our recorded deferred tax assets. We will continue to assess our provision for income taxes as future guidance is issued but do not currently anticipate significant revisions will be necessary. Any such revisions will be treated in accordance with the measurement period guidance outlined in Staff Accounting Bulletin No. 118.

#### **Note 19. Restructuring and Other Initiatives**

We have executed various restructuring and other initiatives and we may execute additional initiatives in the future, if necessary, to streamline manufacturing capacity and other costs to improve the utilization of remaining facilities. To the extent these programs involve voluntary separations, no liabilities are generally recorded until

offers to employees are accepted. If employees are involuntarily terminated, a liability is generally recorded at the communication date. Related charges are recorded in Automotive cost of sales and Automotive selling, general and administrative expense. The following table summarizes the reserves and charges related to restructuring and other initiatives, including postemployment benefit reserves and charges:

	Years Ended December 31,		
	2017	2016	2015
Balance at beginning of period	\$ 268	\$ 383	\$ 627
Additions, interest accretion and other	330	412	545
Payments	(315)	(490)	(360)
Revisions to estimates and effect of foreign currency	(56)	(37)	(429)
Balance at end of period	<u>\$ 227</u>	<u>\$ 268</u>	<u>\$ 383</u>

In the year ended December 31, 2017 restructuring and other initiatives primarily include restructuring actions announced in the three months ended June 30, 2017 in GMI. These actions related primarily to the withdrawal of Chevrolet from the Indian and South African markets at the end of 2017 and the transition of our South Africa manufacturing operations to Isuzu Motors. We intend to continue manufacturing vehicles in India for sale to certain export markets. We recorded charges of \$460 million in GMI primarily consisting of \$297 million of asset impairments, sale incentives, inventory provisions and other charges, not reflected in the table above, and \$163 million of dealer restructurings, employee separations and other contract cancellation costs, which are reflected in the table above. We completed these programs in GMI in 2017.

Other GMI restructuring programs reflected in the table above include separation and other programs in Australia, Korea and India and the withdrawal of the Chevrolet brand from Europe. Collectively, these programs had a total cost of \$892 million since inception in 2013 through the completion of the programs in the year ended December 31, 2017.

In the year ended December 31, 2016 restructuring and other initiatives related primarily to charges of \$240 million in the three months ended March 31, 2016 in GMNA related to the cash severance incentive program to qualified U.S. hourly employees under our 2015 labor agreement with the UAW and insignificant costs for separation and other programs in Australia, Korea and India and the withdrawal of Chevrolet brand from Europe.

In the year ended December 31, 2015 restructuring and other initiatives related primarily to the reversal of the U.S. Supplemental Unemployment Benefit Plan accrual for temporary layoff benefits of \$317 million resulting from a plan amendment in the 2015 UAW Agreement in GMNA and costs incurred of \$324 million related to the separation and other programs in Australia, Korea, Thailand, Indonesia, India and the exit of Russia and the withdrawal of the Chevrolet brand from Europe.

## **Note 20. Stockholders' Equity and Noncontrolling Interests**

**Preferred and Common Stock** We have 2.0 billion shares of preferred stock and 5.0 billion shares of common stock authorized for issuance. At December 31, 2017 and 2016 we had 1.4 billion and 1.5 billion shares of common stock issued and outstanding.

**Common Stock** Holders of our common stock are entitled to dividends at the sole discretion of our Board of Directors. Our dividends declared per common share were \$1.52, \$1.52 and \$1.38 and our total dividends paid on

common stock were \$2.2 billion, \$2.3 billion and \$2.2 billion for the years ended December 31, 2017, 2016 and 2015. Holders of common stock are entitled to one vote per share on all matters submitted to our stockholders for a vote. The liquidation rights of holders of our common stock are secondary to the payment or provision for payment of all our debts and liabilities and to holders of our preferred stock, if any such shares are then outstanding.

In the years ended December 31, 2017, 2016 and 2015 we purchased 120 million, 77 million and 102 million shares of our outstanding common stock for \$4.5 billion, \$2.5 billion and \$3.5 billion as part of the common stock repurchase program announced in March 2015, which our Board of Directors increased and extended in January 2016 and January 2017.

**Warrants** At December 31, 2016 we had 42 million warrants outstanding that we issued in July 2009. The warrants are exercisable at any time prior to July 10, 2019 at an exercise price of \$18.33 per share. We had 22 million warrants outstanding at December 31, 2017.

**GM Financial Preferred Stock** In September 2017 GM Financial issued \$1.0 billion of Fixed-to-Floating Rate Cumulative Perpetual Preferred Stock, Series A, \$0.01 par value, with a liquidation preference of \$1,000 per share. The preferred stock is classified as noncontrolling interests in our consolidated financial statements. Dividends will be paid semi-annually when declared starting March 30, 2018 at a fixed rate of 5.75% or approximately \$58 million annually for the first 10 years after issuance, after which, if the notes have not been redeemed, dividends will be paid based on a floating rate.

The following table summarizes the significant components of Accumulated other comprehensive loss:

	Years Ended December 31,		
	2017	2016	2015
<b>Foreign Currency Translation Adjustments</b>			
Balance at beginning of period	\$ (2,355)	\$ (2,034)	\$ (1,064)
Other comprehensive income (loss) and noncontrolling interests before reclassification adjustment, net of tax(a)(b)	560	(317)	(1,168)
Reclassification adjustment, net of tax(a)(c)	189	(4)	198
Other comprehensive income (loss), net of tax(a)	749	(321)	(970)
Balance at end of period	<u>\$ (1,606)</u>	<u>\$ (2,355)</u>	<u>\$ (2,034)</u>
<b>Defined Benefit Plans</b>			
Balance at beginning of period	\$ (6,968)	\$ (5,999)	\$ (7,006)
Other comprehensive income (loss) and noncontrolling interests before reclassification adjustment(b)	(798)	(1,546)	813
Tax expense (benefit)	(98)	(459)	41
Other comprehensive income (loss) and noncontrolling interests before reclassification adjustment, net of tax(b)	(700)	(1,087)	772
Reclassification adjustment, net of tax(a)(d)	1,270	118	235
Other comprehensive income (loss), net of tax	570	(969)	1,007
Balance at end of period	<u>\$ (6,398)</u>	<u>\$ (6,968)</u>	<u>\$ (5,999)</u>

(a) The income tax effect was insignificant in the years ended December 31, 2017, 2016 and 2015.

(b) The noncontrolling interests are insignificant in the years ended December 31, 2017, 2016 and 2015.

(c) The reclassification adjustment for the year ended December 31, 2015 is related to the exit of Russia and is included in

Automotive cost of sales.

- (d) \$1.2 billion is included in the loss on sale of the Opel/Vauxhall Business in the year ended December 31, 2017. An insignificant amount is included in the computation of periodic pension and OPEB (income) expense in the years ended December 31, 2017, 2016 and 2015.

## Note 21. Earnings Per Share

Basic and diluted earnings (loss) per share are computed by dividing Net income (loss) attributable to common stockholders by the weighted-average common shares outstanding in the period. Diluted earnings (loss) per share is computed by giving effect to all potentially dilutive securities that are outstanding.

	Years Ended December 31,		
	2017	2016	2015
<b>Basic earnings per share</b>			
Income from continuing operations(a)	\$ 348	\$ 9,428	\$ 9,662
Less: cumulative dividends on GM Financial preferred stock	(16)	—	—
Income from continuing operations attributable to common stockholders	332	9,428	9,662
Income (loss) from discontinued operations, net of tax	(4,212)	(1)	25
Net income (loss) attributable to common stockholders	<u>\$ (3,880)</u>	<u>\$ 9,427</u>	<u>\$ 9,687</u>
Weighted-average common shares outstanding	1,465	1,540	1,586
Basic earnings per common share – continuing operations	\$ 0.23	\$ 6.12	\$ 6.09
Basic earnings (loss) per common share – discontinued operations	\$ (2.88)	\$ —	\$ 0.02
Basic earnings (loss) per common share	\$ (2.65)	\$ 6.12	\$ 6.11
<b>Diluted earnings per share</b>			
Income from continuing operations attributable to common stockholders – diluted(a)	\$ 332	\$ 9,428	\$ 9,661
Income (loss) from discontinued operations, net of tax – diluted	\$ (4,212)	\$ (1)	\$ 25
Net income (loss) attributable to common stockholders – diluted	<u>\$ (3,880)</u>	<u>\$ 9,427</u>	<u>\$ 9,686</u>
Weighted-average common shares outstanding – basic	1,465	1,540	1,586
Dilutive effect of warrants and awards under stock incentive plans	27	30	54
Weighted-average common shares outstanding – diluted	<u>1,492</u>	<u>1,570</u>	<u>1,640</u>
Diluted earnings per common share – continuing operations	\$ 0.22	\$ 6.00	\$ 5.89
Diluted earnings (loss) per common share – discontinued operations	\$ (2.82)	\$ —	\$ 0.02
Diluted earnings (loss) per common share	\$ (2.60)	\$ 6.00	\$ 5.91
Potentially dilutive securities(b)	—	—	72

(a) Net of Net (income) loss attributable to noncontrolling interests.

(b) Potentially dilutive securities attributable to outstanding warrants and stock options were excluded from the computation of diluted EPS because the securities would have had an antidilutive effect.

## Note 22. Stock Incentive Plans

We grant to certain employees RSUs, RSAs, PSUs and stock options (collectively, stock incentive awards) under our 2016 Equity Incentive Plan and 2017 Long-Term Incentive Plan (LTIP) and prior to the 2017 LTIP, under our 2014 and 2009 LTIPs. The 2017 LTIP was approved by stockholders in June 2017 and replaced the 2014 LTIP. Shares awarded under the plans are subject to forfeiture if the participant leaves the company for reasons other than those permitted under the plans such as retirement, death or disability.

RSU awards granted either cliff vest or ratably vest generally over a three-year service period, as defined in the terms of each award. PSU awards vest at the end of a three-year performance period, based on performance criteria determined by the Executive Compensation Committee of the Board of Directors at the time of award. The number of shares earned may equal, exceed or be less than the targeted number of shares depending on whether the performance criteria are met, surpassed or not met. Stock options expire 10 years from the grant date. Our performance-based stock options vest ratably over 55 months based on the performance of our common stock relative to that of a specified peer group. Our service-based stock options vest ratably over 19 months to three years.

In connection with our acquisition described in Note 10, RSAs and PSUs were granted. The RSAs vest ratably, generally over a three-year service period. The PSUs are contingent upon achievement of specific technology and commercialization milestones.

### *Stock Incentive Awards*

	Stock Incentive Awards(a)		
	Shares	Weighted-Average Grant Date Fair Value	Weighted-Average Remaining Contractual Term in Years
Units outstanding at January 1, 2017	55.1	\$ 19.77	2.5
Granted	16.7	\$ 26.75	
Settled	(16.3)	\$ 24.65	
Forfeited or expired	(2.6)	\$ 26.67	
Units outstanding at December 31, 2017	52.9	\$ 21.75	2.0

(a) Includes the target amount of PSUs.

Our weighted-average assumptions used to value our stock options are a dividend yield of 4.43% and 4.60%, expected volatility of 25.0% and 26.1%, a risk-free interest rate of 1.97% and 2.00%, and an expected option life of 5.84 and 6.59 years for options issued during the years ended December 31, 2017 and 2015. There were no stock options issued during the year ended December 31, 2016.

Total compensation expense related to the above awards was \$585 million, \$627 million and \$422 million in the years ended December 31, 2017, 2016 and 2015.

At December 31, 2017 the total unrecognized compensation expense for nonvested equity awards granted was \$278 million. This expense is expected to be recorded over a weighted-average period of 1.7 years. The total fair value of stock incentive awards vested was \$421 million, \$325 million and \$228 million in the years ended December 31, 2017, 2016 and 2015.

### **Note 23. Supplementary Quarterly Financial Information (Unaudited)**

The following tables summarize supplementary quarterly financial information:

	1st Quarter	2nd Quarter	3rd Quarter	4th Quarter
<b>2017</b>				
Total net sales and revenue	\$ 37,266	\$ 36,984	\$ 33,623	\$ 37,715
Automotive gross margin	\$ 5,081	\$ 4,786	\$ 3,955	\$ 4,758

Income (loss) from continuing operations	\$ 2,686	\$ 2,433	\$ 114	\$ (4,903)
(Loss) from discontinued operations, net of tax	\$ (69)	\$ (770)	\$ (3,096)	\$ (277)
Net income (loss) attributable to stockholders	\$ 2,608	\$ 1,660	\$ (2,981)	\$ (5,151)
Basic earnings (loss) per common share – continuing operations	\$ 1.78	\$ 1.62	\$ 0.08	\$ (3.46)
Basic (loss) per common share – discontinued operations	\$ (0.05)	\$ (0.51)	\$ (2.14)	\$ (0.19)
Diluted earnings (loss) per common share – continuing operations	\$ 1.75	\$ 1.60	\$ 0.08	\$ (3.46)
Diluted (loss) per common share – discontinued operations	\$ (0.05)	\$ (0.51)	\$ (2.11)	\$ (0.19)

In the three months ended June 30, 2017, September 30, 2017 and December 31, 2017, we collectively recorded a total charge of \$6.2 billion as a result of the sale of the European Business, of which \$3.9 billion is recorded in Income (loss) from discontinued operations, net of tax, and \$2.3 billion is related to Income tax expense. In the three months ended December 31, 2017, the Company recorded a \$7.3 billion tax expense related to the U.S. tax reform legislation.

	<u>1st Quarter</u>	<u>2nd Quarter</u>	<u>3rd Quarter</u>	<u>4th Quarter</u>
<b>2016</b>				
Total net sales and revenue	\$ 33,016	\$ 37,383	\$ 38,889	\$ 39,896
Automotive gross margin	\$ 4,405	\$ 5,305	\$ 5,391	\$ 4,605
Income from continuing operations	\$ 1,923	\$ 2,744	\$ 2,707	\$ 1,895
Income (loss) from discontinued operations, net of tax	\$ 8	\$ 106	\$ 5	\$ (120)
Net income attributable to stockholders	\$ 1,953	\$ 2,866	\$ 2,773	\$ 1,835
Basic earnings per common share – continuing operations	\$ 1.25	\$ 1.78	\$ 1.79	\$ 1.29
Basic earnings (loss) per common share – discontinued operations	\$ 0.01	\$ 0.07	\$ —	\$ (0.08)
Diluted earnings per common share – continuing operations	\$ 1.23	\$ 1.74	\$ 1.76	\$ 1.27
Diluted earnings (loss) per common share – discontinued operations	\$ 0.01	\$ 0.07	\$ —	\$ (0.08)

#### Note 24. Segment Reporting

We report segment information consistent with the way the chief operating decision maker evaluates the operating results and performance of the Company. During the three months ended December 31, 2017, we changed our automotive segments as a result of changes in our organizational structure and the evolution of our business resulting from the sale of the Opel/Vauxhall Business and the various strategic actions taken in the GMIO region. As a result, our GMSA and GMIO operating segments are now reported as one, combined reportable international segment, GMI. Our GMNA and GM Financial segments were not impacted. All periods presented have been recast to reflect the changes.

We analyze the results of our business through the following segments: GMNA, GMI and GM Financial. As discussed in Note 3, the European Business is presented as discontinued operations and is excluded from our segment results for all periods presented. The European Business was previously reported as our GME segment and part of GM Financial. The chief operating decision maker evaluates the operating results and performance of our automotive segments through earnings before interest and income taxes-adjusted, which is presented net of noncontrolling interests. The chief operating decision maker evaluates GM Financial through earnings before income taxes-adjusted because interest income and interest expense are part of operating results when assessing and measuring the operational and financial performance of the segment. Each segment has a manager responsible for executing our strategic initiatives. Our automotive manufacturing operations are integrated within the segments,

benefit from broad-based trade agreements and are subject to regulatory requirements. While not all vehicles within a segment are individually profitable on a fully allocated cost basis, those vehicles attract customers to dealer showrooms and help maintain sales volumes for other, more profitable vehicles and contribute towards meeting required fuel efficiency standards. As a result of these and other factors, we do not manage our business on an individual brand or vehicle basis.

Substantially all of the cars, trucks, crossovers and automobile parts produced are marketed through retail dealers in North America and through distributors and dealers outside of North America, the substantial majority of which are independently owned. In addition to the products sold to dealers for consumer retail sales, cars, trucks and crossovers are also sold to fleet customers, including daily rental car companies, commercial fleet customers, leasing companies and governments. Fleet sales are completed through the dealer network and in some cases directly with fleet customers. Retail and fleet customers can obtain a wide range of after-sale vehicle services and products through the dealer network, such as maintenance, light repairs, collision repairs, vehicle accessories and extended service warranties.

GMNA meets the demands of customers in North America with vehicles developed, manufactured and/or marketed under the Buick, Cadillac, Chevrolet and GMC brands. GMI primarily meets the demands of customers outside North America with vehicles developed, manufactured and/or marketed under the Buick, Cadillac, Chevrolet, GMC, and Holden brands. We also have equity ownership stakes in entities that meet the demands of customers in other countries, primarily China, with vehicles developed, manufactured and/or marketed under the Baojun, Buick, Cadillac, Chevrolet, Jiefang and Wuling brands.

**GENERAL MOTORS COMPANY AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS — (Continued)**

Our automotive operations' interest income and interest expense, Maven, legacy costs from the Opel/Vauxhall Business (primarily pension costs), corporate expenditures including autonomous vehicle-related engineering and other costs and certain nonsegment specific revenues and expenses are recorded centrally in Corporate. Corporate assets consist primarily of cash and cash equivalents, marketable securities, our investment in Lyft, goodwill, intangibles, Maven vehicles and intercompany balances. Retained net underfunded pension liabilities related to the European Business are also recorded in Corporate. All intersegment balances and transactions have been eliminated in consolidation.

The following tables summarize key financial information by segment:

	At and For the Year Ended December 31, 2017							
	GMNA	GMI	Corporate	Eliminations	Total Automotive	GM Financial	Eliminations	Total
Net sales and revenue	\$ 111,345	\$ 21,920	\$ 342		\$ 133,607	\$ 12,151	\$ (170)	\$ 145,588
Earnings (loss) before interest and taxes-adjusted	\$ 11,889	\$ 1,300	\$ (1,534)		\$ 11,655	\$ 1,196	\$ (7)	\$ 12,844
Adjustments(a)	\$ —	\$ (540)	\$ (114)		\$ (654)	\$ —	\$ —	\$ (654)



Automotive interest income										266						
Automotive interest expense										(575)						
Net (loss) attributable to noncontrolling interests										(18)						
Income before income taxes										11,863						
Income tax expense										(11,533)						
Income from continuing operations										330						
Losses from discontinued operations, net of tax										(4,212)						
Net loss attributable to noncontrolling interests										18						
Net loss attributable to stockholders										<u>\$ (3,864)</u>						
Equity in net assets of nonconsolidated affiliates	\$	68	\$	7,818	\$	—	\$	—	\$	7,886	\$	1,187	\$	—	\$	9,073
Total assets	\$	99,846	\$	27,712	\$	31,267	\$	(42,750)	\$	116,075	\$	97,251	\$	(844)	\$	212,482
Expenditures for property	\$	7,704	\$	607	\$	48	\$	—	\$	8,359	\$	94	\$	—	\$	8,453
Depreciation and amortization	\$	4,654	\$	708	\$	33	\$	(1)	\$	5,394	\$	6,573	\$	—	\$	11,967
Impairment charges	\$	78	\$	211	\$	5	\$	—	\$	294	\$	—	\$	—	\$	294
Equity income	\$	8	\$	1,951	\$	—	\$	—	\$	1,959	\$	173	\$	—	\$	2,132

(a) Consists of charges of \$460 million related to restructuring actions in India and South Africa in GMI; charges of \$80 million associated with the deconsolidation of Venezuela in GMI and charges of \$114 million for legal related matters related to the ignition switch recall in Corporate.

## GENERAL MOTORS COMPANY AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS — (Continued)

At and For the Year Ended December 31, 2016

	GMNA	GMI	Corporate	Eliminations	Total Automotive	GM Financial	Eliminations	Total
Net sales and revenue	\$ 119,113	\$ 20,943	\$ 149		\$ 140,205	\$ 8,983	\$ (4)	\$ 149,184
Earnings (loss) before interest and taxes-adjusted	\$ 12,388	\$ 767	\$ (1,073)		\$ 12,082	\$ 763	\$ 3	\$ 12,848
Adjustments(a)	\$ —	\$ —	\$ (300)		\$ (300)	\$ —	\$ —	\$ (300)
Automotive interest income								182
Automotive interest expense								(563)
Net (loss) attributable to noncontrolling interests								(159)
Income before income taxes								12,008
Income tax expense								(2,739)
Income from continuing operations								9,269
Losses from discontinued operations, net of tax								(1)
Net loss attributable to noncontrolling interests								159
Net income attributable to stockholders								<u>\$ 9,427</u>
Equity in net assets of nonconsolidated affiliates	\$ 74	\$ 7,978	\$ —	\$ —	\$ 8,052	\$ 944	\$ —	\$ 8,996
Total assets(b)	\$ 103,879	\$ 27,273	\$ 39,042	\$ (35,139)	\$ 135,055	\$ 87,947	\$ (1,312)	\$ 221,690
Expenditures for property	\$ 7,338	\$ 943	\$ 12	\$ (2)	\$ 8,291	\$ 93	\$ —	\$ 8,384
Depreciation and amortization	\$ 4,292	\$ 702	\$ 19	\$ (5)	\$ 5,008	\$ 4,678	\$ —	\$ 9,686
Impairment charges	\$ 65	\$ 68	\$ —	\$ —	\$ 133	\$ —	\$ —	\$ 133
Equity income	\$ 159	\$ 1,971	\$ —	\$ —	\$ 2,130	\$ 152	\$ —	\$ 2,282

- (a) Consists of a net charge of \$300 million for legal related matters related to the ignition switch recall.  
(b) Assets in Corporate and GM Financial include assets classified as held for sale.

At and For the Year Ended December 31, 2015								
	GMNA	GMI	Corporate	Eliminations	Total Automotive	GM Financial	Eliminations	Total
Net sales and revenue	\$ 106,744	\$ 22,970	\$ 150		\$ 129,864	\$ 5,867	\$ (6)	\$ 135,725
Earnings (loss) before interest and taxes-adjusted	\$ 11,354	\$ 665	\$ (1,248)		\$ 10,771	\$ 679	\$ (1)	\$ 11,449
Adjustments(a)	\$ 47	\$ (1,461)	\$ (1,785)		\$ (3,199)	\$ —	\$ —	\$ (3,199)
Automotive interest income								167
Automotive interest expense								(423)
Gain on extinguishment of debt								449
Net (loss) attributable to noncontrolling interests								(72)
Income before income taxes								8,371
Income tax benefit								1,219
Income from continuing operations								9,590
Income from discontinued operations, net of tax								25
Net loss attributable to noncontrolling interests								72
Net income attributable to stockholders								\$ 9,687
Equity in net assets of nonconsolidated affiliates	\$ 94	\$ 8,115	\$ —	\$ —	\$ 8,209	\$ 986	\$ —	\$ 9,195
Total assets(b)	\$ 92,651	\$ 27,351	\$ 31,335	\$ (21,916)	\$ 129,421	\$ 66,081	\$ (1,164)	\$ 194,338
Expenditures for property	\$ 5,697	\$ 982	\$ 66	\$ (5)	\$ 6,740	\$ 73	\$ —	\$ 6,813
Depreciation and amortization	\$ 3,755	\$ 707	\$ 16	\$ (3)	\$ 4,475	\$ 2,278	\$ —	\$ 6,753
Impairment charges	\$ 370	\$ 364	\$ —	\$ —	\$ 734	\$ —	\$ —	\$ 734
Equity income	\$ 20	\$ 2,057	\$ —	\$ —	\$ 2,077	\$ 116	\$ —	\$ 2,193

- (a) Consists primarily of costs related to the Russia exit of \$438 million in GMI, which is net of noncontrolling interests; asset impairment charges of \$297 million related to our Thailand subsidiaries in GMI; Venezuela currency devaluation and asset impairment charges of \$720 million in GMI; charges related to the ignition switch recall including the Compensation Program of \$195 million and various settlements and legal related matters of approximately \$1.6 billion in Corporate; and other of \$41 million.  
(b) Assets in Corporate and GM Financial include assets classified as held for sale.

Automotive revenue is attributed to geographic areas based on the country of sale. GM Financial revenue is attributed to the geographic area where the financing is originated. The following table summarizes information concerning principal geographic areas:

At and For the Years Ended December 31,						
	2017		2016		2015	
	Net Sales and Revenue	Long-Lived Assets	Net Sales and Revenue	Long-Lived Assets	Net Sales and Revenue	Long-Lived Assets
Automotive						
U.S.	\$ 100,674	\$ 24,473	\$ 110,661	\$ 22,241	\$ 100,082	\$ 21,091
Non-U.S.	32,775	12,715	29,544	11,258	29,782	9,649
GM Financial						
U.S.	10,489	40,674	7,462	32,506	4,357	18,501
Non-U.S.	1,650	2,467	1,517	2,050	1,504	1,749
Total consolidated	\$ 145,588	\$ 80,329	\$ 149,184	\$ 68,055	\$ 135,725	\$ 50,990

No individual country other than the U.S. represented more than 10% of our total Net sales and revenue or Long-lived assets.

**Note 25. Supplemental Information for the Consolidated Statements of Cash Flows**

The following table summarizes the sources (uses) of cash provided by Change in other operating assets and liabilities and Cash paid for income taxes and interest:

	Years Ended December 31,		
	2017	2016	2015
Accounts receivable	\$ 1,402	\$ (1,249)	\$ (16)
Wholesale receivables funded by GM Financial, net	(2,099)	(2,184)	(820)
Inventories	440	(75)	(1,209)
Automotive equipment on operating leases	(263)	785	520
Change in other assets	108	(939)	(572)
Accounts payable	(362)	3,195	1,658
Income taxes payable	(3)	(162)	88
accrued and other liabilities	(2,238)	1,209	(857)
<b>Total</b>	<b>\$ (3,015)</b>	<b>\$ 580</b>	<b>\$ (1,208)</b>
<b>Cash paid for income taxes and interest</b>			
Cash paid for income taxes	\$ 656	\$ 676	\$ 740
Cash paid for interest (net of amounts capitalized) – Automotive	\$ 501	\$ 460	\$ 333
Cash paid for interest (net of amounts capitalized) – GM Financial	2,571	1,761	1,204
<b>Total cash paid for interest (net of amounts capitalized)</b>	<b>\$ 3,072</b>	<b>\$ 2,221</b>	<b>\$ 1,537</b>

\* \* \* \* \*

Índice

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

INFORME DE LA FIRMA DE CONTADORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES REGISTRADA

Al Consejo de Administración y Accionistas de  
General Motors Financial Company, Inc.:

**Dictamen sobre los Estados Financieros**

Hemos auditado los balances generales consolidados de General Motors Financial Company, Inc. y subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como los estados financieros consolidados correspondientes de resultados y de resultados integrales, de capital contable y de flujos de efectivo por cada uno de los tres años en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2017, y las correspondientes notas (denominados conjuntamente como los "estados financieros"). En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por cada uno de los tres años en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2017, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

**Base para el Dictamen**

Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros de la Compañía con base en nuestras auditorías. Somos una firma de contadores públicos independientes registrada ante el Consejo Supervisor de la Contaduría de Compañías Públicas (Estados Unidos) (el "PCAOB") y debemos ser independientes con respecto a la Compañía de conformidad con las leyes federales de valores de Estados Unidos y las reglas y reglamentos aplicables de la Comisión de Valores y el PCAOB.

Realizamos nuestras auditorías de conformidad con las normas del PCAOB. Dichas normas requieren que planeemos y llevemos a cabo la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales, debido a fraude o error. No se requiere que la Compañía, ni nosotros nos comprometimos a realizar, una auditoría de su control interno sobre la preparación y presentación de los estados financieros. Como parte de nuestras auditorías, debemos obtener un entendimiento del control interno sobre la presentación de información financiera pero no para efectos de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. En consecuencia, no expresamos dicha opinión.

Nuestras auditorías incluyeron realizar procedimientos para evaluar los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, y llevar a cabo procedimientos que respondan a dichos riesgos. Dichos procedimientos incluyeron examinar, sobre una base selectiva, la evidencia en relación con las cifras y revelaciones en los estados financieros. Nuestras auditorías también incluyeron evaluar los principios contables que se utilizaron y las estimaciones significativas realizadas por la administración, así como la evaluación de general de la presentación de estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

/s/Deloitte & Touche LLP  
Fort Worth, Texas  
6 de febrero de 2018

Hemos prestado nuestros servicios como auditores de la Compañía desde 2006.

Lic. Miguel Ángel Cárdenas Cedeño, Perito Traductor autorizado por el H. Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal de acuerdo con el Boletín Judicial de fecha 14 de octubre de 2015, con domicilio en WTC Ciudad de México – Montecito 38, piso 33 oficina 27, Col. Nápoles, C.P. 03810, (contacto@citradores.com – Tel. 55 9000-1100) certifico que la anterior traducción al español contenida en 1 foja útil por su anverso es a mi juicio fiel y completa de su original en idioma inglés.

Ciudad de México, a 07 de marzo de 2018.



LIC. MIGUEL ÁNGEL CARDENAS CEDEÑO  
PERITO TRADUCTOR  
DEL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA  
DEL DISTRITO FEDERAL  
TEL: 9000-1100

## Sección 8. Estados Financieros y Datos Complementarios

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO  
(millones de dólares)

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>ACTIVOS</b>		
Efectivo y equivalentes en efectivo	\$ 4,265	\$ 2,815
Cuentas por cobrar por financiamiento, netas (Nota 4; Nota 9 EIV)	42,172	33,475
Vehículos arrendados, neto (Nota 5; Nota 9 EIV)	42,882	34,342
Crédito Mercantil (Nota 6)	1,197	1,196
Participación en activos netos de filiales no consolidadas (Nota 7)	1,187	944
Inmuebles y equipo, neto de depreciación acumulada de \$159 y \$106	259	214
Impuestos sobre la renta diferidos (Nota 15)	249	242
Cuentas por cobrar de partes relacionadas (Nota 3)	309	347
Otros activos (Nota 9 EIV)	4,495	3,239
Activos mantenidos para su venta (Nota 2)	—	10,951
<b>Total de activos</b>	<b>\$ 97,015</b>	<b>\$ 87,765</b>
<b>PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE</b>		
<b>Pasivos</b>		
Deuda garantizada (Nota 8; Nota 9 EIV)	\$ 39,887	\$ 35,087
Deuda quirografaria (Nota 8)	40,830	29,476
Cuentas por pagar y gastos acumulados	1,622	1,324
Ingresos diferidos	3,221	2,355
Impuestos sobre la renta diferidos (Nota 15)	288	223
Cuentas por pagar de partes relacionadas (Nota 3)	92	320
Otros pasivos	781	594
Pasivos mantenidos para su venta (Nota 2)	—	9,693
<b>Total pasivos</b>	<b>86,721</b>	<b>79,072</b>
Compromisos y contingencias (Nota 11)		
<b>Capital contable</b>		
Acciones ordinarias, valor nominal de \$0.0001 por acción, 10,000,000 acciones autorizadas; 5,050,000 acciones emitidas (Nota 12)	—	—
Acciones preferentes, valor nominal de \$0.01 por acción, 250,000,000 acciones autorizadas; 1,000,000 y 0 acciones emitidas (Nota 12)	—	—
Capital adicional pagado	7,525	6,505
Otras pérdidas integrales acumuladas (Nota 18)	(768)	(1,238)
Utilidades acumuladas	3,537	3,426
<b>Total capital contable</b>	<b>10,294</b>	<b>8,693</b>
<b>Total pasivos y capital contable</b>	<b>\$ 97,015</b>	<b>\$ 87,765</b>

Las notas que acompañan estos estados financieros consolidados forman parte integral de los mismos.



## GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO  
(en millones)

	Años terminados al 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
<b>Ingresos</b>			
Ingresos por cargos de financiamiento	\$ 3,256	\$ 2,846	\$ 2,848
Ingresos por vehículos arrendados	8,606	5,896	2,795
Otros ingresos	289	241	224
<b>Total ingresos</b>	<b>12,151</b>	<b>8,983</b>	<b>5,867</b>
<b>Costos y Gastos.</b>			
Salarios y prestaciones	845	735	609
Otros gastos operativos	545	515	442
<b>Total gastos operativos</b>	<b>1,390</b>	<b>1,250</b>	<b>1,051</b>
Gastos por vehículos arrendados	6,415	4,506	2,190
Provisión por pérdidas crediticias (Nota 4)	757	644	603
Gasto por intereses	2,566	1,972	1,460
<b>Total costos y gastos</b>	<b>11,128</b>	<b>8,372</b>	<b>5,304</b>
Participación en resultados (Nota 7)	173	151	116
Utilidad de operaciones continuas antes de impuesto sobre la renta	1,196	762	679
Provisión para el impuesto sobre la renta (Nota 15)	111	105	194
Utilidad de operaciones continuas	1,085	657	485
(Pérdida) utilidad de operaciones discontinuas, neta de impuestos (Nota 2)	(424)	97	161
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$ 661</b>	<b>\$ 754</b>	<b>\$ 646</b>
<b>Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones ordinarias</b>	<b>\$ 645</b>	<b>\$ 754</b>	<b>\$ 646</b>

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO  
(en millones)

	Años terminados al 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
<b>Utilidad neta</b>			
<b>Otras utilidades (pérdidas) integrales, netas de impuestos</b>	<b>\$ 661</b>	<b>\$ 754</b>	<b>\$ 646</b>
(Pérdida) ganancia no realizada sobre coberturas de flujo de efectivo, neta del gasto (beneficio) del impuesto sobre la renta de \$(2), \$11 y \$0	(1)	17	—
Planes de beneficios definidos después del ajuste de reclasificación, netos del gasto (beneficio) del impuesto sobre la renta de \$9, \$(3) y \$(1)	21	(7)	(2)
Ajuste por conversión de divisa extranjera antes del ajuste de reclasificación, neto del gasto (beneficio) del impuesto sobre la renta de \$33, \$17 y \$(1)	253	(144)	(669)
Ajuste de reclasificación <sup>(a)</sup>	197	—	—
<b>Otras utilidades (pérdidas) integrales, netas de impuestos</b>	<b>470</b>	<b>(134)</b>	<b>(671)</b>
<b>Utilidad (pérdida) integral</b>	<b>\$ 1,131</b>	<b>\$ 620</b>	<b>\$ (25)</b>

(a) El ajuste de reclasificación de 2017 se relaciona con la venta de las Operaciones Europeas.

Las notas que acompañan estos estados financieros consolidados forman parte integral de los mismos.



## GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

ESTADO DE CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO  
(millones de dólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
<b>Acciones ordinarias</b>			
Saldo al inicio del periodo <sup>(a)</sup>	5,050,000	5,050,000	5,050,000
Acciones ordinarias emitidas	—	—	—
Saldo al final del periodo	5,050,000	5,050,000	5,050,000
<b>Monto de las acciones ordinarias</b>			
Saldo al inicio del periodo	\$ —	\$ —	\$ —
Acciones ordinarias emitidas	—	—	—
Saldo al final del periodo	\$ —	\$ —	\$ —
<b>Acciones preferentes</b>			
Saldo al inicio del periodo	—	—	—
Acciones preferentes emitidas	1,000,000	—	—
Saldo al final del periodo	1,000,000	—	—
<b>Monto de las acciones preferentes</b>			
Saldo al inicio del periodo	\$ —	\$ —	\$ —
Acciones preferentes emitidas	—	—	—
Saldo al final del periodo	\$ —	\$ —	\$ —
<b>Capital adicional pagado</b>			
Saldo al inicio del periodo	\$ 6,505	\$ 6,484	\$ 5,799
Gastos de compensación con base en acciones	35	21	35
Aportaciones de capital de partes relacionadas	—	—	649
Diferencias entre los pagos de impuestos adeudados conforme a una base de declaración consolidada y de declaración por separado	—	—	1
Acciones Preferentes	985	—	—
Saldo al final del periodo	\$ 7,525	\$ 6,505	\$ 6,484
<b>Otras pérdidas integrales acumuladas</b>			
Saldo al inicio del periodo	\$ (1,238)	\$ (1,104)	\$ (433)
Otras utilidades (pérdidas) integrales, netas de impuestos	470	(134)	(671)
Saldo al final del periodo	\$ (768)	\$ (1,238)	\$ (1,104)
<b>Utilidades acumuladas</b>			
Saldo al inicio del periodo	\$ 3,426	\$ 2,672	\$ 2,026
Dividendos pagados	(550)	—	—
Utilidad neta	661	754	646
Saldo al final del periodo	\$ 3,537	\$ 3,426	\$ 2,672

(a) Todas las acciones se han ajustado de manera retroactiva para reflejar la división accionaria realizada el 1 de septiembre de 2017. Refiérase a la *Nota 12* para obtener más información.

Las notas que acompañan estos estados financieros consolidados forman parte integral de los mismos.



## GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS  
(en millones)

	Años terminados al 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>			
Utilidad neta	\$ 1,085	\$ 657	\$ 485
Ajustes para hacer la conciliación de la utilidad neta contra el efectivo neto de las actividades operativas			
Depreciación y amortización	6,706	4,789	2,365
Incremento gradual y amortización de las comisiones por préstamo y arrendamiento	(1,711)	(1,136)	(574)
Amortización del ajuste de valor en libros	—	(28)	(88)
Utilidades no distribuidas de filiales no consolidadas, neto	(173)	(22)	(116)
Provisión por pérdidas crediticias	757	644	603
Impuestos sobre la renta diferidos	42	8	128
Gastos de compensación con base en acciones	48	25	37
Otras actividades operativas	(306)	(149)	(30)
Cambios en los activos y pasivos:			
Otros activos	(54)	(432)	(374)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	153	209	251
Impuestos por pagar	(29)	(5)	(10)
Impuestos por pagar de partes relacionadas	—	—	(636)
Cuentas por pagar de partes relacionadas	1	1	6
Efectivo neto de actividades operativas - operaciones continuas	6,519	4,561	2,047
Efectivo neto de actividades operativas - operaciones discontinuas	233	320	121
<b>Efectivo neto de actividades operativas</b>	<b>6,752</b>	<b>4,881</b>	<b>2,168</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Adquisiciones de cuentas por cobrar por financiamiento de consumo, netas	(19,524)	(14,180)	(13,905)
Cobranza y recuperaciones de principal de las cuentas por cobrar por financiamiento de consumo	12,854	9,899	8,548
Fondeo neto de cuentas por cobrar por financiamiento comercial	(2,584)	(2,467)	(863)
Compras de vehículos arrendados, netas	(19,180)	(19,483)	(15,276)
Recursos por vencimiento de vehículos arrendados	6,667	2,554	1,095
Adquisición de participaciones en sociedades	—	—	(1,049)
Disposición de participaciones en sociedades	—	—	125
Compra de inmuebles y equipo	(94)	(93)	(73)
Otras actividades de inversión	2	1	15
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión - operaciones continuas	(21,859)	(23,769)	(21,383)
Efectivo neto de (utilizado en) actividades de inversión - operaciones discontinuas	3	(1,005)	(650)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(21,856)</b>	<b>(24,774)</b>	<b>(22,033)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>			
Cambio en deuda neto (vencimientos originales de menos de tres meses)	(105)	(309)	(21)
Préstamos y emisión de deuda garantizada	32,480	27,379	19,203
Pagos sobre deuda garantizada	(27,451)	(17,294)	(11,503)
Préstamos y emisión de deuda quirografaria	15,883	12,234	12,043
Pagos sobre deuda quirografaria	(5,018)	(2,754)	(1,652)
Préstamos sobre línea de crédito de partes relacionadas	—	418	—
Pagos sobre línea de crédito de partes relacionadas	—	(418)	—
Costos de emisión de deuda	(155)	(131)	(134)
Recursos obtenidos por la emisión de acciones preferentes	985	—	—
Dividendos pagados	(550)	—	—
Aportaciones de capital	—	—	649
Otros	—	—	1
Efectivo neto de actividades de financiamiento - operaciones continuas	16,069	19,125	18,586
Efectivo neto de actividades de financiamiento - operaciones discontinuas	219	1,109	1,531
<b>Efectivo neto de actividades de financiamiento</b>	<b>16,288</b>	<b>20,234</b>	<b>20,117</b>
Incremento neto en efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido	1,184	341	252
Efecto por cambios en el tipo de cambio extranjero sobre efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido	81	(41)	(295)
Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido al inicio del periodo	5,302	5,002	5,045
<b>Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido al final del periodo</b>	<b>\$ 6,567</b>	<b>\$ 5,302</b>	<b>\$ 5,002</b>
Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido de operaciones continuas al final del periodo	\$ 6,567	\$ 4,630	\$ 4,258
Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido de operaciones discontinuas al final del periodo	\$ —	\$ 672	\$ 744

Las notas que acompañan estos estados financieros consolidados forman parte integral de los mismos.





GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

La siguiente tabla muestra una conciliación de efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido reportados en el balance general consolidado:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Efectivo y equivalentes en efectivo	\$ 4,265	\$ 2,815
Efectivo restringido incluido en otros activos	2,302	1,815
Total	\$ 6,567	\$ 4,630

Las notas que acompañan estos estados financieros consolidados forman parte integral de los mismos.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Nota 1. Resumen de Políticas de Contabilidad Importantes**

**Historia y Operaciones.** Nos constituimos el 1 de agosto de 1986 y hemos sido una subsidiaria poseída en su totalidad de GM desde octubre de 2010. Adquirimos las operaciones de servicios autofinancieros y financieros de Ally Financial en Europa y Latinoamérica en 2013. Además, el 2 de enero de 2015, adquirimos una participación social en SAIC-GMAC, una asociación en participación que lleva a cabo operaciones en China, de Ally Financial. El 31 de octubre de 2017, completamos la venta de nuestras subsidiarias y sucursales europeas (conjuntamente nuestras Operaciones europeas) a Banque PSA Finance S.A. y BNP Paribas Personal Finance S.A. Las Operaciones europeas se presentan como operaciones discontinuas en nuestros estados financieros consolidados para todos los periodos presentados. Los activos y pasivos de las Operaciones europeas se presentan como mantenidos para su venta en nuestros estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016. Refiérase a la Nota 2 para obtener los detalles adicionales con respecto a nuestra disposición de estas operaciones. A menos que se indique de otra forma, la información en estas notas a los estados financieros consolidados se relaciona con nuestras operaciones continuas.

**Bases de Presentación.** Los estados financieros consolidados incluyen nuestra contabilidad y la contabilidad de nuestras subsidiarias consolidadas, incluyendo algunas Sociedades Financieras de Objeto Limitado (SOFOLÉS) que se utilizan en transacciones de financiamiento garantizadas que se consideran entidades de interés variable (EIV). Todas las transacciones y contabilidad entre compañías se eliminaron en la consolidación. Excepto según se indique de otra forma, los montos en dólares que se presentan en las tablas se expresan en millones.

La elaboración de los estados financieros en cumplimiento con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los EE.UU. requiere que la administración realice estimaciones y supuestos que afectan los importes reportados de activos y pasivos y las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y el importe de ingresos y gastos durante los periodos de presentación de información. Los resultados reales de dichas estimaciones podrían diferir y dichas diferencias podrían ser importantes.

En general, los estados financieros de las entidades que operan fuera de los Estados Unidos se miden utilizando la divisa local como la moneda funcional. Todos los activos y pasivos de subsidiarias en el extranjero se convierten a dólares estadounidenses a los tipos de cambio al final del periodo y los resultados de operaciones y flujos de efectivo se determinan utilizando los tipos de cambio ponderados promedio aproximados para el periodo. Los ajustes por conversión se relacionan con las subsidiarias en el extranjero que utilizan divisas locales como su moneda funcional y que se reportan como un componente separado de otras utilidades/pérdidas integrales. Las ganancias o pérdidas de transacciones con divisas extranjeras se registran directamente en los estados de ingresos y de ingresos integrales consolidados, independientemente de si dichos importes se realizan o no. Podemos utilizar derivados en divisas extranjeras para mitigar nuestra exposición a cambios en los tipos de cambio de divisas extranjeras.

**Equivalentes en Efectivo.** Los equivalentes en efectivo se definen como inversiones altamente líquidas a corto plazo con vencimientos originales de 90 días o menos.

**Presentación Neta de Flujos de Efectivo en Cuentas por Cobrar por Financiamiento Comercial y Deuda Relacionada.** Nuestras cuentas por cobrar por financiamiento comercial se comprenden principalmente de financiamiento plan piso, que son créditos a las concesionarias para financiar el inventario de vehículos, también conocidos como financiamiento mayorista o de inventario. En nuestra experiencia, estos créditos generalmente se restituyen dentro de 90 días posteriores a la fecha en la que se otorgue el crédito. Además, generalmente tenemos la capacidad unilateral de cobrar los créditos y recibir pago dentro de los 60 días posteriores al cobro. Por lo tanto, la presentación de los flujos de efectivo relacionados con las cuentas por cobrar por financiamiento comercial se refleja en los estados de flujos de efectivo consolidados como "Fondeo neto de cuentas por cobrar por financiamiento comercial".

Tenemos contratos de deuda revolviente para financiar nuestras actividades de préstamos comerciales. El periodo revolviente de estos contratos varía de 12 a 18 meses; sin embargo, los términos de estos contratos de financiamiento requieren que una base de préstamo de cuentas por cobrar plan piso elegibles, dentro de ciertos límites de concentración, deba mantenerse en importes suficientes para respaldar los anticipos. Cuando una concesionaria nos hace el pago por restitución de una cuenta por cobrar plan piso, el importe otorgado como anticipo contra dichas cuentas por cobrar puede que deba ser restituido por nosotros o que el importe equivalente en las nuevas cuentas por cobrar deba agregarse a la base de préstamo. A pesar de que el periodo revolviente exceda los 90 días, el periodo real de restitución de anticipos conforme a estos contratos es cuando recibimos la restitución de las concesionarias, que generalmente es dentro de los 90 días después de la fecha en la que se otorgue el crédito. Por lo tanto, los flujos de efectivo relacionados con estos contratos de deuda revolviente se reflejan en los estados de flujos de efectivo consolidados como "Cambio en deuda neto (vencimientos originales de menos de tres meses)".



LIC. MIGUEL ANGEL CARDENAS CEDEÑO  
PERITO TRADUCTOR  
DEL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA  
DEL DISTRITO FEDERAL  
TEL: 9000-1100

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

**Cuentas por Cobrar por Financiamiento al Consumo y la Reserva por Pérdidas Crediticias.** Nuestra cartera de cuentas por cobrar por financiamiento al consumo consiste en créditos de menor saldo homogéneos que se contabilizan al costo amortizado, neto de la reserva por pérdidas crediticias. Estos préstamos se dividen entre grupos con base en características de riesgos comunes, tales como puntuación crediticia interna, periodo de inicio, situación de mora y geografía. Una puntuación crediticia interna, de la cual FICO es un insumo en Norteamérica, se crea utilizando algoritmos o modelos estadísticos contenidos en tarjetas de puntuación de inicio. Las tarjetas de puntuación se utilizan para evaluar la capacidad de pago de un consumidor con base en el modelado estadístico de su uso crediticio previo, estructura del crédito y otra información. Los datos de las tarjetas de puntuación ordenan a los consumidores por clasificación de aquéllos que es más probable que paguen a aquéllos que es menos probable que hagan los pagos. Dividiendo adicionalmente la cartera en grupos con base en las puntuaciones crediticias internas podremos distinguir de mejor forma el desempeño crediticio esperado de diferentes riesgos crediticios. El deterioro de estos grupos se evalúa colectivamente con base en el cálculo estadístico, que se complementa con el juicio de la administración. La reserva se suma a cada uno de los grupos. Las provisiones por pérdidas crediticias se cobran a las operaciones en importes suficientes para mantener la reserva por pérdidas crediticias a niveles que se consideren adecuados para cubrir posibles pérdidas inherentes en nuestras cuentas por cobrar por financiamiento.

Utilizamos una combinación de metodologías de proyección para determinar la reserva por pérdidas crediticias, incluyendo técnicas de modelos de tasas de deterioro y de grupos estáticos. Un modelo de tasa de deterioro generalmente se utiliza para proyectar pérdidas a cercano plazo y los modelos de grupos estáticos se utilizan generalmente para proyectar pérdidas durante la vida restante. Las posibles pérdidas se estiman para grupos de cuentas agregadas por situación de vencimiento y mes de inicio. Generalmente, se evalúa la experiencia de pérdida durante los últimos 10 años. El desempeño reciente es mucho más ponderado cuando se determina que la reserva resulte en un cálculo que refleje de mejor forma los entornos actuales tanto internos como externos. Los factores que se consideran cuando se hace la estimación de la reserva incluyen migración de mora del historial a pérdida, probabilidad de incumplimiento (PI) y severidad de pérdida (SP). La PI y SP se estiman específicamente pago mensual de los títulos garantizados por hipoteca (es decir, grupo de inicio) en casos en los que se utilizan modelos antiguos. La PI se estima con base en las expectativas que se alinean con las puntuaciones crediticias internas. La SP se proyecta con base en las tendencias históricas experimentadas durante los últimos 10 años, ponderadas hacia un desempeño más reciente para considerar los factores de oferta y demanda en el mercado recientes que impacten el precio de los vehículos usados al mayoreo. Ya que las pérdidas probables proyectadas se derivan de manera cuantitativa, evaluamos los entornos operativos internos recientes y externos y podemos ajustar de manera cualitativa algunos supuestos para dar como resultado una reserva que refleje de mejor forma las pérdidas que se esperan tomen lugar en el entorno actual.

También utilizamos la experiencia de castigos histórica para determinar un periodo de confirmación de pérdida (LCP, por sus siglas en inglés). El LCP es un supuesto clave dentro de nuestros modelos y representa la cantidad de tiempo promedio entre el momento en que ocurre por primera vez un evento de pérdida hasta el momento en el que la cuenta por cobrar sea castigada. Este LCP es la base de nuestra reserva y se aplica a las probables pérdidas crediticias proyectadas para determinar el importe de pérdidas que consideramos que existe a la fecha del balance general.

Creemos que estos factores son importantes al estimar las pérdidas incurridas y también considerar una evaluación de la calidad crediticia de la cartera en general con base en los indicadores, tales como cambios en nuestra evaluación crediticia, políticas de suscripción y administración para cobranza, cambios en el entorno jurídico y regulatorio, condiciones económicas generales y tendencias e incertidumbres comerciales en técnicas de proyección y modelos que se utilizan al estimar nuestra reserva. Actualizamos nuestros modelos de proyección de pérdida al consumo y los indicadores de cartera trimestralmente para incorporar información que refleje el entorno económico actual.

Los supuestos referentes a las pérdidas crediticias y los LCP se revisan periódicamente y podrán resultar impactados por el desempeño real de las cuentas por cobrar por financiamiento y los cambios en cualquiera de los factores que se analizan anteriormente. En caso que el supuesto de pérdida crediticia o el LCP incrementen, debe hacerse un incremento al importe de la reserva por las pérdidas crediticias requeridas, que pudiese disminuir el valor en libros neto de las cuentas por cobrar por financiamiento e incrementar el importe de la provisión para pérdidas crediticias.

El deterioro de las cuentas por cobrar por financiamiento que se consideren deterioradas, incluyendo las TDR, se evaluarán individualmente. Al hacer la evaluación del riesgo de créditos deteriorados individualmente, tales como TDR, entre los factores que tomamos en cuenta se incluyen la situación financiera de la geografía del acreditado, el desempeño de colateral, la experiencia de pérdida histórica y la información específica por industria que la administración considera relevante al determinar el acontecimiento de un evento de pérdida y medir el deterioro. Estos factores se basan en una evaluación de información histórica y actualizada, e incluyen evaluación e interpretación subjetivas.

**Cuentas por Cobrar por Financiamiento Comercial y la Reserva por Pérdidas Crediticias.** Nuestras ofertas de préstamos comerciales consisten en financiamiento plan piso, así como créditos a concesionarias, que son créditos para financiar mejoras a las instalaciones de las concesionarias, proporcionar capital de trabajo y adquirir y/o financiar inmuebles para concesionarias.

Las cuentas por cobrar por financiamiento comercial se registran al costo amortizado, netas de reserva por pérdidas crediticias. Las provisiones por pérdidas crediticias se cargan a resultados en importes suficientes para mantener la reserva por pérdidas crediticias en niveles que

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

se consideren adecuados para cubrir posibles pérdidas crediticias inherentes en las cuentas por cobrar por financiamiento comercial. Para el Segmento Internacional, establecimos la reserva para pérdidas crediticias con base en experiencia de pérdidas históricas. Tenemos menos de una historia de préstamos comerciales en el Segmento de Norteamérica; por lo tanto, hemos realizado un análisis de la experiencia de acreditantes comerciales similares para estimar las posibles pérdidas crediticias inherentes a nuestra cartera. Las cuentas por cobrar por financiamiento comercial se agregan a los grupos por riesgo crediticio, que se determinan con base en nuestro sistema de clasificación de riesgos desarrollado internamente. De acuerdo a nuestras calificaciones de riesgos, también determinamos si alguna concesionaria específica se considera deteriorada. Si se identifican créditos deteriorados, se establecen reservas específicas, según sea el caso, y el crédito se segrega para monitoreo por separado.

**Política de Castigo.** Nuestra política es castigar una cuenta al consumo en el mes en el que la misma llegue a tener contractualmente 120 días de mora si aún no hemos registrado un castigo por adjudicación. En el Segmento de Norteamérica, castigamos cuentas cuando se adjudica el automóvil y está disponible legalmente para disposición. En el Segmento Internacional, castigamos cuentas de acuerdo al número de días vencidos o cuando se embargue el automóvil.

Las cuentas por cobrar por financiamiento comercial se evalúan individualmente y, cuando la cobranza del saldo registrado sea cuestionable, se ajustan a la baja al valor razonable del colateral menos los costos para venta. Las cuentas por cobrar comerciales se castigan cuando ocurra lo primero entre el momento en el que se consideren incobrables o cuando tengan 360 días de vencimiento.

**Reestructuración de Deuda en Mora.** Al evaluar si una modificación crediticia constituye una TDR, nuestra política para créditos al consumo es que deben existir las siguientes circunstancias: (i) la modificación constituye una concesión; y (ii) el deudor está experimentando dificultades financieras. De acuerdo con nuestras políticas y lineamientos, nosotros, en ciertos momentos, ofrecemos aplazamientos de pago a los clientes. Cada aplazamiento permite al cliente mover hasta dos pagos mensuales en mora el final del crédito generalmente pagando una comisión (aproximadamente la parte de intereses del pago aplazado, excepto cuando la ley estatal establezca un monto menor). Un crédito que se aplaz dos o más veces podría considerarse significativamente demorado y por lo tanto encontrarse dentro de la definición de una concesión. Un crédito que actualmente esté en incumplimiento de pago como resultado de encontrarse en mora también representa que un deudor esté experimentando dificultades financieras. Por lo tanto, al considerar estos dos factores, hemos determinado que el segundo aplazamiento que otorguemos sobre un crédito al consumo se considerará una TDR y el crédito deteriorado. Las cuentas en el Capítulo 13 quiebra que tengan una tasa de interés o ajuste de principal como parte de un plan de quiebra confirmado también se considerarán TDR. Las cuentas por cobrar por financiamiento al consumo clasificadas como TDR se valoran por deterioro por separado. Se estima una reserva específica con base en el valor actual de los flujos de efectivo esperados sobre la cuenta por cobrar descontada a la tasa de interés efectiva original del crédito.

Las cuentas por cobrar comerciales sujetas a prórrogas, moratoria, convenios de extensión u otras acciones pretendidas para minimizar la pérdida económica y evitar confiscación o adjudicación del colateral se clasifican como TDR. No otorgamos concesiones sobre el saldo de principal de créditos a los distribuidores.

**Vehículos arrendados.** Los vehículos arrendados consisten en automóviles arrendados a clientes y se contabilizan al costo amortizado menos los pagos de subvención del fabricante, que se reciben por adelantado. El gasto por depreciación se registra sobre una base de línea recta durante la vigencia del contrato de arrendamiento. La subvención del fabricante se reconoce sobre una base de línea recta como una reducción del gasto por depreciación.

Estimamos el valor residual esperado con base en los datos de terceros que consideren insumos, incluyendo valores recientes de subasta, el volumen futuro esperado de vehículos arrendados devueltos, precios de carros usados, programas de incentivos de fabricantes y precios de combustible. Los vehículos arrendados se deprecian al valor residual estimado al final del periodo de arrendamiento. Los cambios en el valor residual esperado dan como resultado una depreciación mayor o menor del activo arrendado durante la vigencia restante del arrendamiento. A disposición, se registra una ganancia o pérdida por cualquier diferencia entre el valor neto en libros del arrendamiento y los productos de la disposición de los activos, incluyendo cualquier producto de seguro. En la contabilidad por deterioro o disposición de activos de larga duración, se evalúa el deterioro de los vehículos en arrendamientos operativos por grupo de activos. Agregamos los vehículos arrendados en grupos de activos con base en la marca, año y modelo. Cuando existen indicadores en el grupo de activos de deterioro y los futuros flujos de efectivo en general del arrendamiento operativo, incluyendo el valor razonable esperado realizable de los activos arrendados al final del arrendamiento, son menores que el valor en libros del grupo de activos de arrendamiento, un ajuste a la baja por deterioro inmediato se reconoce si la diferencia se considera no recuperable.

**Entidades de Interés Variable (EIV) – Bursatilizaciones y Líneas de Crédito.** Financiamos nuestro crédito y el volumen de inicio del arrendamiento a través del uso de nuestras líneas de crédito y la realización de transacciones de bursatilización, las cuales utilizan Entidades de Propósito Especial. En nuestras líneas de crédito, transferimos las cuentas por cobrar por financiamiento y los activos relacionados con el arrendamiento a las Entidades de Propósito Especial. Estas subsidiarias, a su vez, emiten pagarés a los agentes, garantizados por dichos activos y

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

efectivo. Los agentes brindan financiamiento de acuerdo a los pagarés a las subsidiarias de acuerdo con una fórmula de anticipos, y las subsidiarias nos envían los fondos como contraprestación por la transferencia de los activos.

En nuestras bursatilizaciones, transferimos las cuentas por cobrar por financiamiento y los activos relacionados con arrendamiento a las Entidades de Propósito Especial estructuradas como fideicomisos de bursatilización (Fideicomisos) que emiten una o más clases de valores respaldados por activos. Los valores respaldados por activos, a su vez, se venden a los inversionistas.

Nuestra participación continua con las líneas de crédito y Fideicomisos consiste en encargarnos de los activos que detentan las Entidades de Propósito Especial y retener los intereses residuales en las mismas. Estas transacciones se estructuran sin recurso. Las Entidades de Propósito Especial se consideran EIV conforme a los PCGA de EE.UU. y se consolidan porque tenemos: (i) facultad sobre las actividades significativas de las entidades, y (ii) una obligación de absorber las pérdidas y el derecho a recibir beneficios de las EIV que pudieran ser significativas para las EIV. En consecuencia, somos el beneficiario principal de las EIV y las cuentas por cobrar por financiamiento, activos relacionados con arrendamiento, préstamos conforme a nuestras líneas de crédito y, después de una bursatilización, los pagarés de bursatilización relacionados que deban pagarse continuarán en los balances generales consolidados. Refiérase a la Nota 4, Nota 8 y Nota 9 para obtener más información.

No estamos obligados, y no pretendemos actualmente, proporcionar ningún apoyo financiero adicional a estas Entidades de Propósito Especial. Ya que estas subsidiarias se incluyen en nuestros estados financieros consolidados, son personas morales separadas y las cuentas por cobrar por financiamiento, activos relacionados con el arrendamiento y efectivo que detenten estas subsidiarias son propiedad legal de las mismas y no están disponibles a nuestros acreedores o acreedores de nuestras otras subsidiarias.

Reconocemos el cargo por financiamiento, los vehículos de arrendamiento y los ingresos por comisiones sobre los activos bursatilizados y los gastos por intereses en la deuda garantizada emitida en las transacciones de bursatilización, y registremos una provisión por pérdidas crediticias para reconocer probables pérdidas crediticias inherentes a los activos bursatilizados. El efectivo otorgado en prenda para respaldar las transacciones de bursatilización se deposita en una cuenta restringida y se registra en nuestros balances generales consolidados como efectivo restringido, que se invierte en valores altamente líquidos, con vencimientos originales de 90 días o menos.

**Inmuebles y Equipo.** Las adiciones de bienes y equipo se registran al costo amortizado. La depreciación se establece generalmente sobre una base de línea recta durante las vidas útiles estimadas de los activos, que varían de 1 a 30 años. La base de los activos vendidos o retirados y la depreciación acumulada relacionada se retira de las cuentas al momento de la disposición y cualquier ganancia o pérdida resultante se incluye en otros gastos operativos. El mantenimiento, reparaciones y reemplazos menores se cobran a operaciones al momento en que se incurran; los reemplazos y mejoras principales se capitalizan.

**Crédito Mercantil.** Se prueba el deterioro del crédito mercantil anualmente el 1 de octubre o cuando ocurran eventos o cambien las circunstancias que podrían desencadenar dicha revisión. Se usa una prueba de deterioro de dos pasos para identificar el crédito mercantil potencial. Existe deterioro cuando el monto en libros del crédito mercantil excede su valor razonable implícito. Al llevar a cabo nuestra prueba de deterioro del crédito mercantil, los valores razonables de nuestras unidades de presentación de información se determina con base en las técnicas de valuación utilizando la mejor información disponible, principalmente las proyecciones de flujos de efectivo descontadas.

**Instrumentos Financieros de Derivados.** Reconocemos todos nuestros instrumentos financieros de derivados como activos o pasivos en nuestros balances generales consolidados a valor razonable. No utilizamos los instrumentos financieros de derivados para efectos de comercialización o especulativos.

Los contratos de manejo de riesgos de tasa de interés se expresa generalmente en importes de principal o contractuales notacionales que son mucho mayores que los importes que están potencialmente en riesgo por falta de pago por las contrapartes. Por lo tanto, en caso de incumplimiento por las contrapartes, nuestra exposición crediticia se limita a los intereses no cobrados y al valor de mercado relacionado con los contratos que han llegado a ser favorables para nosotros. Mantenemos la política de requerir que todos los contratos de derivados se rijan por un Contrato Maestro Internacional de Asociación de Swaps y Derivados. Celebramos contratos de derivados y establecemos límites de riesgos con contrapartes que consideramos son solventes y que generalmente liquidan sobre una base neta. Además, la administración lleva a cabo una evaluación trimestral del riesgo crediticio de nuestra contraparte, incluyendo una revisión de las calificaciones crediticias, tasas de swaps por incumplimiento crediticio y posible incumplimiento de la contraparte.

**Contratos de Swap de Tasa de Interés.** Utilizamos los contratos de swap de tasa de interés para convertir algunas exposiciones de tasa flotante a tasa fija o algunas exposiciones de tasa fija a tasa flotante para administrar nuestra exposición a las tasas de interés. Los flujos de efectivo de derivados utilizados para administrar el riesgo de tasa de interés se clasifican como actividades operativas.

Designamos algunos swaps de tasa de interés de pago fijo, de cobro flotante como coberturas de flujo de efectivo de deuda de tasa variable. El riesgo que se cubre es el riesgo de variabilidad en los pagos de interés atribuibles a cambios en las mismas. Si la relación de cobertura se



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

considera altamente efectiva, registramos la parte efectiva de los cambios en el valor razonable de la cobertura en otras utilidades/pérdidas integrales acumuladas. Cuando los flujos de efectivo cubiertos afectan las utilidades, reclasificamos estos importes a gastos por intereses. Cualquier parte inefectiva de cobertura de flujo de efectivo se registra en gastos por intereses de inmediato.

Designamos algunos swaps de tasa de interés de cobro fijo, pago flotante como coberturas de valor razonable de deudas de tasa fija. El riesgo que se cubre es el riesgo de cambios en el valor razonable de la deuda cubierta atribuible a cambios en la tasa de interés de referencia. Si la relación de cobertura se considera altamente efectiva, registramos los cambios en el valor razonable de la deuda cubierta relacionada con el riesgo que se esté cubriendo en los gastos por intereses. El cambio en el valor razonable de los derivados relacionados (excluyendo los intereses acumulados) también se registra en gastos por intereses.

**Contratos de Límites Máximos y Mínimos de Tasa de Interés.** Podemos adquirir contratos de límites máximos y mínimos de tasa de interés para limitar las exposiciones de tasas flotantes en nuestras líneas de crédito. Como parte de nuestra estrategia de manejo de riesgos de tasa de interés y cuando sea económicamente viable, podremos vender simultáneamente un contrato de límite máximo o mínimo de tasa de interés para compensar la prima pagada para adquirir el contrato de límite máximo o mínimo de tasa de interés y así retener el riesgo de tasa de interés. Debido a que los contratos de límites máximos y mínimos de tasa de interés celebrados por nosotros o nuestras Entidades de Propósito Especial no califican para la contabilidad de cobertura, los cambios en el valor razonables de los contratos de límites máximos y mínimos de tasa de interés adquiridos por las Entidades de Propósito Especial y los contratos de límites máximos y mínimos de tasa de interés vendidos por nosotros se registran en gastos por intereses.

**Swaps de Divisas.** Nuestra política es minimizar la exposición a cambios en los tipos de cambio. Para cumplir los objetivos de fondeo, pedimos préstamos en diversas divisas. Enfrentamos la exposición a los tipos de cambio de divisas cuando la divisa de activos generadores difiere de la divisa del fondeo de deuda de dichos activos. De ser posible, fondeamos los activos generadores con deuda en la misma divisa, minimizando la exposición a movimientos en el tipo de cambio. Cuando se utiliza una divisa diferente, podremos utilizar swaps de divisas extranjeras para convertir nuestras obligaciones de deuda a la divisa local de los activos generadores que se estén financiando.

Designamos algunos swaps de divisa cruzada como coberturas de flujo de efectivo de deuda denominada en divisa extranjera. El riesgo que se está cubriendo es la variabilidad en los flujos de efectivo por los pagos tanto de principal como de intereses atribuibles a los cambios en los tipos de cambio de divisas extranjeras. Si la relación de cobertura se considera altamente efectiva, registramos la parte efectiva de cambios en el valor razonable del swap en otras utilidades/pérdidas integrales acumuladas. Cuando los flujos de efectivo cubiertos afecten las utilidades a través de la remediación de principal o acumulación de gastos por intereses, reclasificamos estos importes a otros gastos operativos o gastos por intereses. Cualquier parte inefectiva de cobertura de flujo de efectivo se registra en gastos por intereses de inmediato.

**Valor Razonable.** Los instrumentos financieros se consideran Nivel 1 cuando estén disponibles precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos en la fecha de presentación de información. Los mercados activos son aquéllos en los que ocurren las transacciones por los activos o pasivos en frecuencia y volumen suficientes para proporcionar la información de precios de manera continua.

Los instrumentos financieros se consideran Nivel 2 cuando los insumos que no sean los precios cotizados sean observables para los activos o pasivos, ya sea de manera directa o indirecta. Éstos incluyen los precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos y precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no estén activos.

Los instrumentos financieros se consideran Nivel 3 cuando sus valores se determinen utilizando modelos de precios, metodologías de flujo de efectivo descontado o técnicas similares y por lo menos no se observe un supuesto o insumo de modelo significativo. Los instrumentos financieros Nivel 3 también incluyen aquéllos por los cuales la determinación de valor razonable requiere un juicio o estimación de la administración significativa.

**Impuestos sobre la Renta.** Damos cuenta de los impuestos sobre la renta sobre una base de declaración separada utilizando un método de activos y pasivos que requieren reconocimiento de activos y pasivos fiscales diferidos por las consecuencias fiscales futuras esperadas atribuibles a las diferencias entre los montos en libro de los estados financieros de los activos y pasivos existentes y su respectiva base fiscal, pérdida operativa neta y amortizaciones de créditos fiscales. Se reconoce una reserva de evaluación si es más probable que no que cierta parte o la totalidad del activo fiscal diferido no se realice.

Registramos posiciones fiscales inciertas sobre la base de un proceso de dos pasos mediante el cual: (i) determinamos si es más probable que no que las posiciones fiscales se sostengan con base en los méritos técnicos de la posición; y (ii) para aquellas posiciones fiscales que cumplan de manera más probable que improbable el reconocimiento, reconocemos el importe más grande de beneficio fiscal que tenga una probabilidad mayor a 50% de realizarse sobre la liquidación definitiva con la autoridad tributaria relacionada. Registramos los intereses y sanciones sobre ciertas posiciones fiscales en la provisión del impuesto sobre la renta.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

**Reconocimiento de Ingresos.** Los ingresos por cargos de financiamiento relacionados con las cuentas por cobrar de financiamiento al consumo se reconocen utilizando el método de intereses efectivos. Las comisiones y honorarios que se reciban, así como los costos directos de créditos iniciales se diferencian generalmente y se amortizan durante la vigencia de las cuentas por cobrar por financiamiento relacionadas utilizando el método de interés efectivo y se retiran del balance general consolidado cuando se vendan, cancelen o paguen en su totalidad las cuentas por cobrar por financiamiento relacionado. La acumulación del ingreso por cargos de financiamiento se suspende en las cuentas que tengan un incumplimiento de más de 60 días, cuentas en quiebra y cuentas embargadas. La acumulación de intereses se reanuda una vez que una cuenta ha recibido pagos que colocan su estado de mora a menos de 60 días de vencimiento o para TDR, cuando la restitución se garantiza razonablemente con base en los términos modificados del crédito.

Los ingresos por cargos de financiamiento relacionados con las cuentas por cobrar por financiamiento comercial se reconocen utilizando el método de intereses efectivo. La acumulación del ingreso por cargos de financiamiento se suspende generalmente en las cuentas que tengan un incumplimiento de más de 90 días, cuando se reciba una notificación de quiebra de un acreditado o cuando exista duda razonable sobre la totalidad del cobro de principal e intereses contractualmente convenida. Los pagos que se reciban sobre los créditos no acumulados se aplican primero al principal. La acumulación de intereses se reanuda una vez que una cuenta ha recibido los pagos que coloca la cuenta en un estado de completamente actualizada y se garantiza razonablemente la cobranza de principal e intereses contractuales (incluyendo importes que se hayan castigado previamente).

Los ingresos por renta de arrendamiento operativo de vehículos arrendados se reconocen sobre una base de línea recta durante la vigencia del arrendamiento. Los honorarios o costos iniciales diferidos se amortizan sobre una base de línea recta durante la vigencia del contrato de arrendamiento.

**Compensación con Base en Acciones de la Tenedora.** Medimos y registramos los gastos por compensación por las adjudicaciones de compensación con base en acciones de la tenedora sobre el valor razonable estimado de la adjudicación. Registramos los gastos de compensación durante el periodo de otorgamiento aplicable de una adjudicación. Refiérase a la Nota 13 para obtener más información.

**Normas de Contabilidad Emitidas Recientemente que No se Han Adoptado Aún.** En mayo de 2014 el FASB emitió ASU 2014-09, "Ingresos de Contratos Celebrados con Clientes" (ASU 2014-09), que nos requiere reconocer los ingresos cuando un cliente obtiene control en lugar de cuando hemos transferido sustancialmente todos los riesgos y recompensas de un bien o servicio y requiere revelaciones más amplias. ASU 2014-09, y sus modificaciones, surtirá efectos para nuestra compañía el 1 de enero de 2018. La adopción de ASU 2014-09 el 1 de enero de 2018 no fue material para nuestros estados financieros consolidados.

En febrero de 2016, el FASB emitió ASU 2016-02, "Arrendamientos" (ASU 2016-02), que requiere al arrendatario reconocer la mayoría de los arrendamientos en el balance general que resulte en el reconocimiento de los activos y pasivos por arrendamiento para aquellos arrendamientos que se clasifican actualmente como arrendamientos operativos. La contabilidad para los arrendadores queda sin cambios en su mayoría. ASU 2016-02 aplica para los periodos de presentación de información anual que inicien después del 15 de diciembre de 2018 que se puedan adoptar anticipadamente. Mientras que actualmente estamos evaluando el impacto que ASU 2016-02 tendrá en nuestros estados financieros consolidados, esperamos que el impacto principal en nuestra situación financiera consolidada al momento de la adopción será el reconocimiento, sobre una base descontada, de nuestros compromisos mínimos conforme a los arrendamientos operativos que no se puedan cancelar en nuestros balances generales consolidados que den como resultado el registro del derecho a utilizar activos y las obligaciones de arrendamiento. Nuestros compromisos actuales mínimos conforme a los arrendamientos operativos que no se puedan cancelar se revelan en la Nota 11.

En junio de 2016 el FASB emitió ASU 2016-13, 'Instrumentos Financieros - Pérdidas Crediticias (Tema 326): La Medición de Pérdidas Crediticias en Instrumentos Financieros' (ASU 2016-13), que requiere que las entidades utilicen un nuevo modelo de deterioro con base en las pérdidas esperadas. Conforme a este nuevo modelo, una entidad reconocería una reserva por deterioro equivalente a su cálculo actual de pérdidas crediticias sobre los activos financieros medidos al costo amortizado. ASU 2016-13 aplicará para nosotros a partir del 1 de enero de 2020 y se podrá adoptar anticipadamente el 1 de enero de 2019. Las pérdidas crediticias conforme al nuevo modelo considerarán información relevante sobre eventos anteriores, condiciones actuales y proyecciones razonables y que se puedan respaldar, que resulten en el reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas de por vida sobre el inicio del crédito conforme se compare contra nuestra contabilidad actual que reconoce las pérdidas crediticias al momento en que se incurran. Actualmente estamos evaluando procesos nuevos para calcular las pérdidas crediticias de acuerdo con ASU 2016-13 que, una vez completados, determinarán el impacto en nuestros estados financieros consolidados, que a la fecha de adopción incrementarán la reserva por pérdidas crediticias con un ajuste negativo resultante contra las utilidades acumuladas.

En agosto de 2017, el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (FASB) emitió la Actualización a la Norma de Contabilidad 2017-12, "Derivados y Coberturas (Tema 815): Mejoras Dirigidas a la Contabilidad de Actividades de Cobertura" (ASU 2017-12), que simplifica la aplicación de la contabilidad de cobertura y se alinea de manera más estrecha con las estrategias de manejo de riesgos de las compañías haciendo con ello más estrategias de cobertura elegibles para la contabilidad de cobertura. ASU 2017-12 aplicará para nosotros a partir del 1 de enero de



## GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

2018, ASU 2017-12 expandió los requerimientos de revelación y requería un ajuste de efecto acumulativo para algunas partidas al momento de la adopción. La adopción de ASU 2017-12 no fue importante para nuestros estados financieros consolidados.

**Nota 2. Operaciones Discontinuas**

El 5 de marzo de 2017, General Motors Holdings LLC, una subsidiaria poseída en su totalidad de GM y nuestra matriz, celebraron un contrato con Peugeot S.A. El 31 de julio de 2017, GM cerró la venta de las empresas Opel y Vauxhall así como de otros activos en Europa para Peugeot S.A., y el 31 de octubre de 2017, cerramos la venta de algunas de nuestras Operaciones europeas con Banque PSA Finance S.A. y BNP Paribas Personal Finance S.A.

La contraprestación neta que se pagó al cierre por nuestras Operaciones europeas fue por \$1,100 millones, y reconocimos una pérdida por disposición de \$525 millones, que incluye \$197 millones en relación con el reconocimiento de las pérdidas por conversión de divisas.

La siguiente tabla resume los activos y pasivos de las Operaciones europeas al 31 de diciembre de 2016:

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
<b>ACTIVOS</b>	
Efectivo y equivalentes en efectivo	\$ 386
Cuentas por cobrar por financiamiento, netas	9,715
Cuentas por cobrar de partes relacionadas	163
Otros activos	687
<b>Total activos mantenidos para su venta</b>	<b>\$ 10,951</b>
<b>PASIVOS</b>	
Deuda garantizada	\$ 4,183
Deuda quirografaria	5,130
Cuentas por pagar de partes relacionadas	80
Otros pasivos	300
<b>Total pasivos mantenidos para su venta</b>	<b>\$ 9,693</b>

La siguiente tabla resume los resultados de operaciones para las Operaciones Europeas:

	<b>Años terminados al 31 de diciembre de</b>		
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Total ingresos	\$ 474	\$ 574	\$ 588
Gasto por intereses	79	136	156
Otros gastos	263	287	273
Total costos y gastos	342	423	429
Utilidad de operaciones discontinuas antes de impuesto sobre la renta	132	151	159
Pérdida sobre la venta de operaciones discontinuas antes del impuesto sobre la renta	525	—	—
(Pérdida) utilidad de operaciones discontinuas antes de impuestos sobre la renta	(393)	151	159
(Beneficio) provisión del impuesto sobre la renta	31	54	(2)
<b>(Pérdida) utilidad de operaciones discontinuas, neta de impuestos</b>	<b>\$ (424)</b>	<b>\$ 97</b>	<b>\$ 161</b>





## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

## Nota 3. Transacciones de Partes Relacionadas

Ofrecemos productos de financiamiento para arrendamiento y crédito a través de las concesionarias franquiciadas por GM a clientes que compren vehículos nuevos fabricados por GM y algunos vehículos usados, y extendemos créditos comerciales de manera directa a los concesionarias franquiciadas por GM y sus filiales. También ofrecemos créditos comerciales a concesionarias que estén consolidadas por GM y sus saldos se incluyen en nuestras cuentas por cobrar por financiamiento, netas.

Conforme a los programas de subvención, GM nos hace pagos en efectivo para ofrecer tasas con incentivos y estructuras sobre productos de financiamiento para arrendamiento y crédito al menudeo. Además, GM nos hace pagos en efectivo para cubrir algunos pagos de intereses sobre créditos comerciales.

En marzo de 2017, celebramos un contrato para adquirir algunos vehículos del programa a Maven Drive LLC (Maven), una subsidiaria poseída en su totalidad por GM. Simultáneamente arrendamos estos vehículos a Maven para uso en sus acuerdos de viaje compartido en EE.UU. Contabilizamos estos arrendamientos como arrendamiento de financiamiento directo, que se incluyen en nuestras cuentas por cobrar por financiamiento, netas.

Periódicamente adquirimos cuentas por cobrar por financiamiento al consumo a GM por vehículos vendidos a compañías de renta de automóviles. Durante 2017, adquirimos \$269 millones de estas cuentas por cobrar de GM.

En noviembre de 2017, después de vender nuestras Operaciones europeas, pagamos un dividendo especial por \$550 millones a GM, que se incluyó en la sección de financiamiento de nuestro estado de flujo de efectivo consolidado.

Tenemos cuentas por pagar de partes relacionadas que se adeudan a GM, principalmente por cuentas por cobrar por financiamiento comercial originadas, pero que aún no se han financiado. El saldo en estas cuentas por pagar disminuyó desde el 31 de diciembre de 2016 debido a una reprogramación de pagos de efectivo para GM.

Las siguientes tablas presentan las transacciones de partes relacionadas:

## Datos del Balance General

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Cuentas por cobrar por financiamiento comercial, adeudo neto de concesionarias consolidadas por GM <sup>(a)</sup>	\$ 355	\$ 347
Cuentas por cobrar por arrendamiento de financiamiento directo de Maven <sup>(a)</sup>	\$ 88	\$ —
Cuenta por cobrar por subvención <sup>(b)</sup>	\$ 306	\$ 347
Cuenta por pagar por financiamiento de crédito comercial <sup>(c)</sup>	\$ 90	\$ 320

## Datos del Estado de Resultados

	Años terminados al 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
Subvención por intereses devengada sobre las cuentas por cobrar por financiamiento al consumo <sup>(d)</sup>	\$ 438	\$ 337	\$ 235
Subvención por intereses devengada sobre las cuentas por cobrar por financiamiento comercial <sup>(d)</sup>	\$ 54	\$ 50	\$ 54
Subvención de vehículos arrendados devengada <sup>(e)</sup>	\$ 3,046	\$ 2,232	\$ 999

(a) Se incluye en las cuentas por cobrar por financiamiento, netas.

(b) Se incluye en las cuentas por cobrar de partes relacionadas. Recibimos pagos por subvención de GM por \$4,300 millones, \$4,200 millones y \$3,500 millones durante 2017, 2016 y 2015.

(c) Se incluye en las cuentas por pagar de partes relacionadas.

(d) Se incluye en los ingresos por cargos de financiamiento.

(e) Se incluye como reducción a los gastos por vehículos arrendados.



## GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

Conforme a nuestro contrato de soporte celebrado con GM (el Contrato de Soporte), si nuestro coeficiente de apalancamiento de activos generadores al final de cualquier trimestre calendario excede el límite aplicable que se indica en el Contrato de Soporte, podremos requerir a GM que proporcione suficiente financiamiento para que nuestro coeficiente por apalancamiento de activos generadores se encuentre dentro del límite aplicable. Al determinar nuestro coeficiente de apalancamiento de activos percibidos (activos generadores netos divididos entre el capital contable ajustado) establecidos en el Contrato de Soporte, los activos generadores netos significan nuestras cuentas por cobrar por financiamiento, netas, más los vehículos arrendados, netos, y el capital contable ajustado significa nuestro capital contable, neto de crédito mercantil e incluyendo la deuda subordinada junior pendiente, conforme cada una pueda ajustarse para la contabilidad de derivados ocasionalmente.

Además, el Contrato de Soporte estipula que GM detendrá todas nuestras acciones en circulación con derecho a voto en tanto que tengamos valores por deuda quirografaria pendientes y que GM hará todo lo razonablemente posible para asegurarse que continuaremos siendo designados como una subsidiaria acreditada hasta por hasta \$4,000 millones conforme a las líneas de crédito revolventes corporativas de GM. Tenemos la capacidad de solicitar fondos en crédito por hasta \$1,000 millones conforme a la línea de crédito revolvente quirografaria por \$4,000 millones de GM a tres años y por \$3,000 millones conforme a la línea de crédito revolvente quirografaria por \$10,500 millones de GM a cinco años, sujetos a la disponibilidad de la capacidad. GM también aceptó algunas provisiones en el Contrato de Soporte, cuyo objetivo es asegurarse que mantengamos el acceso adecuado a liquidez. Conforme a estas disposiciones, GM nos proporcionó una línea de crédito revolvente entre compañías, quirografaria y subordinada junior por \$1,000 millones (la Línea de Crédito Revolvente Subordinada Junior).

Estamos incluidos en las declaraciones del impuesto sobre la renta federal de los Estados Unidos consolidadas de GM. Para el impuesto gravable, reconocemos en cualquier periodo que inicie antes del 1 de octubre de 2010, que estamos obligados a pagar a GM nuestra participación de las responsabilidades fiscales federales y algunas estatales de Estados Unidos consolidadas. Los montos que se adeuden a GM por impuestos sobre la renta se acumulan y registran como una cuenta por pagar de partes relacionadas. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existe ningún impuesto de partes relacionadas que se deba pagar a GM debido a nuestra posición de pérdida fiscal.

## Nota 4. Cuentas por Cobrar por Financiamiento

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>Cuentas por cobrar por financiamiento al consumo</b>		
Cuentas por cobrar por financiamiento al consumo, conjuntamente evaluadas por deterioro, netas de comisiones	\$ 30,574	\$ 24,480
Cuentas por cobrar por financiamiento al consumo, evaluadas individualmente por deterioro, netas de comisiones	2,228	1,920
Total de cuentas por cobrar por financiamiento al consumo, netas <sup>(a)</sup>	32,802	26,400
Menos: reserva por pérdidas crediticias – colectiva	(561)	(489)
Menos: reserva por pérdidas crediticias – específica	(328)	(276)
Total de cuentas por cobrar por financiamiento al consumo, netas	31,913	25,635
<b>Cuentas por cobrar por financiamiento comercial</b>		
Cuentas por cobrar por financiamiento comercial, conjuntamente evaluadas por deterioro, netas de comisiones	10,290	7,853
Cuentas por cobrar por financiamiento comercial, evaluadas individualmente por deterioro, netas de comisiones	22	27
Total cuentas por cobrar por financiamiento comercial	10,312	7,880
Menos: reserva por pérdidas crediticias – colectiva	(50)	(36)
Menos: reserva por pérdidas crediticias – específica	(3)	(4)
Total cuentas por cobrar por financiamiento comercial, netas	10,259	7,840
Total cuentas por cobrar por financiamiento, neto	\$ 42,172	\$ 33,475
Valor razonable de las cuentas por cobrar por financiamiento	\$ 42,178	\$ 33,528

(a) Netas de ingresos no devengados, primas no amortizadas y descuentos, y comisiones y costos diferidos por \$228 millones y \$178 millones al 31 de diciembre de 2017 y 2016.



## GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

Estimamos el valor razonable de las cuentas por cobrar por financiamiento al consumo utilizando los insumos Nivel 3 observables y no observables con un modelo de flujo de efectivo. Los insumos reflejan supuestos con respecto a los pagos anticipados esperados, aplazamientos, mora, castigos y recuperaciones de los créditos dentro de la cartera. El modelo de flujo de efectivo produce un programa de amortización estimado de las cuentas por cobrar por financiamiento. Los flujos de efectivo proyectados posteriormente se descuentan para obtener el valor razonable de la cartera. Los factores macroeconómicos podrían afectar el desempeño crediticio de la cartera y, por lo tanto, podrían afectar potencialmente los supuestos utilizados en nuestro modelo de flujo de efectivo. Una mayoría sustancial de nuestras cuentas por cobrar por financiamiento comercial tienen tasas de interés variables. El monto en libros, un insumo Nivel 2, se considera como un cálculo razonable del valor razonable.

## Cuentas por Cobrar por Financiamiento al Consumo

	Años terminados al 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
Saldo inicial de cuentas por cobrar por financiamiento al consumo	\$ 26,400	\$ 22,397	\$ 18,859
Compras	19,920	14,468	13,919
Cobranzas de principal y otros	(12,428)	(9,508)	(7,891)
Castigos	(1,171)	(1,136)	(966)
Conversión de divisas	81	179	(1,524)
Saldo final de cuentas por cobrar por financiamiento al consumo	\$ 32,802	\$ 26,400	\$ 22,397

A continuación se encuentra un resumen de la actividad en la reserva por pérdidas crediticias al consumo:

	Años terminados al 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
Reserva por pérdidas crediticias al consumo	\$ 765	\$ 713	\$ 638
Provisión por pérdidas crediticias	742	640	592
Castigos	(1,171)	(1,136)	(966)
Recuperaciones	552	542	469
Conversión de divisas extranjeras	1	6	(20)
Reserva por pérdidas crediticias al consumo	\$ 889	\$ 765	\$ 713

**Calidad de Crédito al Consumo.** Nuestra cartera de cuentas por cobrar por financiamiento al consumo incluye préstamos que se hacen a los clientes y negocios para financiar la compra de vehículos para uso personal y comercial. Utilizamos los sistemas de puntuación exclusivos en el proceso de suscripción que mide la calidad del crédito de las cuentas por cobrar utilizando diversos factores, tales como la información del buró de crédito, las puntuaciones de riesgos crediticios para el consumidor (por ejemplo, la puntuación FICO o su equivalente), y las características contractuales. También consideramos otros factores, tales como el historial laboral, estabilidad financiera y capacidad de pago. Un resumen del perfil de riesgo crediticio por banda de puntuación FICO o puntuaciones equivalentes, que se determinan desde el inicio, de las cuentas por cobrar por financiamiento al consumo es como se indica a continuación:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Importe	Por ciento	Importe	Por ciento
Preferente - Puntuación FICO de 680 y mayor	\$ 16,892	51.5 %	\$ 11,417	43.2 %
Casi preferente - Puntuación FICO de 620 a 679	5,226	15.9	4,222	16.0
Subpreferente - Puntuación FICO de menos de 620	10,684	32.6	10,761	40.8
Saldo al final del periodo	32,802	100.0 %	26,400	100.0 %

Además, revisamos la calidad crediticia de nuestras cuentas por cobrar por financiamiento al consumo con base en la actividad de pago de los clientes. Una cuenta al consumo se considera en mora si una parte importante de un pago programado no se ha recibido en la fecha en la que venza contractualmente. Las cuentas por cobrar por financiamiento al consumo se colateralizan mediante títulos de vehículos y, sujetos a las leyes locales, generalmente tenemos derecho a recuperar la posesión del vehículo en caso que el cliente incumpla con los términos de pago del contrato. A continuación se encuentra un resumen consolidado de los montos contractuales de las cuentas por cobrar por financiamiento al consumo en mora, que no difieren de manera importante con la inversión registrada por las mismas.

## GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Importe	Porcentaje del Monto Contractual Adeudado	Importe	Porcentaje del Monto Contractual Adeudado
31 a 60 días	\$ 1,334	4.1 %	\$ 1,220	4.6 %
Más de 60 días	559	1.7	532	2.0
Total cuentas por cobrar por financiamiento con mora de más de 30 días	1,893	5.8	1,752	6.6
Adjudicados	27	—	47	0.2
Total cuentas por cobrar por financiamiento en mora por más de 30 días o adjudicados	\$ 1,920	5.8 %	1,799	6.8 %

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la acumulación de los ingresos por cargos de financiamiento se había suspendido sobre las cuentas por cobrar por financiamiento al consumo con montos contractuales adeudados por \$778 millones y \$798 millones.

**Cuentas por Cobrar por Financiamiento al Consumo Deterioradas - TDR.** Las cuentas por cobrar por financiamiento al consumo que se hayan clasificado como TDR se valoran por deterioro por separado. Se estima una reserva específica con base en el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de la cuenta por cobrar descontada a la tasa de interés efectiva original del crédito. Las cuentas que lleguen a clasificarse como TDR debido a un aplazamiento de pago acumularán intereses a la tasa contractual y una comisión adicional se cobrará (cuando se permita) cada vez que exista un aplazamiento y se registrará como una reducción de los intereses acumulados. No se condona ningún interés o comisión sobre un aplazamiento de pago a algún cliente; por lo tanto, no hay efectos financieros adicionales de los créditos diferidos que lleguen a clasificarse como TDR. Las cuentas en el Capítulo 13 de quiebras de Estados Unidos ya se habían clasificado para no acumular intereses; por lo tanto, no hay efectos financieros adicionales de que estos créditos lleguen a clasificarse como TDR. Los ingresos por cargos financieros de créditos clasificados como TDR se contabilizan en la misma forma que los demás créditos acumulados. La cobranza en efectivo de estos créditos se asigna de acuerdo con la misma metodología jerárquica de pagos aplicada a los créditos que no se clasifiquen como TDR.

La inversión registrada pendiente para las cuentas por cobrar por financiamiento al consumo que se consideren como TDR y la reserva relacionada se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Saldo promedio de inversión registrada	\$ 2,228	\$ 1,920
Menos: reserva por pérdidas crediticias	(328)	(276)
Saldo promedio de inversión registrada, neta de reserva	\$ 1,900	\$ 1,644
Saldo insoluto del principal	\$ 2,266	\$ 1,967

La información adicional sobre los créditos clasificados como TDR se presenta a continuación:

	Años terminados al 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
Saldo promedio de inversión registrada	\$ 2,074	\$ 1,766	\$ 1,455
Ingresos por cargos de financiamiento reconocidos	228	205	164
Número de créditos clasificados como TDR durante el periodo	74,784	66,926	58,012
Inversión registrada de créditos clasificados como TDR durante el periodo	1,309	1,148	982

El saldo del principal insoluto, neto de recuperaciones, de los créditos que se hayan cancelado durante el periodo de presentación de información y que tuvieran 12 meses de haberse modificado como TDR ascendía a 27 millones, \$26 millones y \$20 millones durante 2017, 2016 y 2015.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

## Cuentas por Cobrar por Financiamiento Comercial

	Años terminados al 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
Saldo inicial de cuentas por cobrar por financiamiento comercial	\$ 7,880	\$ 5,392	\$ 4,884
Fondeo neto	2,356	2,534	848
Castigos	(2)	(1)	(3)
Conversión de divisas extranjeras	78	(45)	(337)
Saldo final de cuentas por cobrar por financiamiento comercial	10,312	7,880	5,392

**Calidad de Crédito al Consumo.** Nuestras cuentas por cobrar por financiamiento comercial consisten en financiamientos a concesionarias, principalmente para compra de inventario. Se utilizan modelos exclusivos para asignar una calificación de riesgos a cada concesionaria. Llevamos a cabo revisiones crediticias periódicas de cada concesionaria y ajustamos su calificación de riesgos, de ser necesario. Las concesionarias en el Grupo VI están sujetas a restricciones adicionales sobre financiamiento, incluyendo suspensión de líneas de crédito y liquidación de activos. La siguiente tabla resume el perfil de riesgo crediticio por calificación de riesgos de concesionarias de las cuentas por cobrar por financiamiento comercial:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Importe	Por ciento	Importe	Por ciento
Grupo I - Concesionarias con métrica financiera superior	\$ 1,915	18.6 %	\$ 1,389	17.6 %
Grupo II - Concesionarias con métrica financiera sólida	3,584	34.7	2,661	33.8
Grupo III - Concesionarias con métrica financiera suficiente	3,424	33.2	2,775	35.2
Grupo IV - Concesionarias con métrica financiera débil	1,048	10.2	631	8.0
Grupo V - Concesionarias que garantizan mención especial debido a riesgos elevados	260	2.5	334	4.2
Grupo VI - Concesionarias con créditos clasificados como subestándar, dudosos o deteriorados	81	0.8	90	1.2
Saldo al final del período	\$ 10,312	100.0 %	\$ 7,880	100.0 %

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sustancialmente todas nuestras cuentas por cobrar por financiamiento comercial estaban actualizadas con respecto al estatus de pago. Las cuentas por cobrar por financiamiento comercial con estatus de no acumular intereses no fueron significativas, y ninguna se clasificó como TDR. La actividad en la reserva por pérdidas crediticias comerciales fue insignificante durante 2017, 2016 y 2015.

## Nota 5. Vehículos Arrendados

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Vehículos arrendados	\$ 62,203	\$ 48,340
Subvención del fabricante	(9,468)	(7,686)
	52,735	40,654
Menos: depreciación acumulada	(9,853)	(6,312)
Vehículos arrendados, netos	\$ 42,882	\$ 34,342

## GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

A continuación se encuentra un resumen de los cambios en nuestros vehículos arrendados:

	Años terminados al 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
Saldo al inicio del periodo	\$ 40,654	\$ 22,913	\$ 8,238
Vehículos arrendados adquiridos	25,421	25,221	20,128
Arrendamientos terminados	(11,160)	(4,089)	(1,783)
Vehículos arrendados devueltos - incumplimiento	(627)	(358)	(120)
Subvención del fabricante sobre vehículos arrendados adquiridos	(3,799)	(3,777)	(3,431)
Subvención del fabricante sobre arrendamientos terminados	2,055	678	266
Conversión de divisas extranjeras	191	66	(385)
Saldo al final del periodo	\$ 52,735	\$ 40,654	\$ 22,913

La siguiente tabla resume los pagos por renta mínimos que se nos adeudan como arrendadora conforme a los arrendamientos operativos:

	Años terminados al 31 de diciembre de					
	2018	2019	2020	2021	2022	Total
Pagos de renta mínimos conforme a los arrendamientos operativos	\$ 6,848	\$ 4,530	\$ 1,759	\$ 189	\$ 12	\$ 13,338

**Nota 6. Crédito Mercantil**

La siguiente tabla resume los cambios en los montos en libros del crédito mercantil por segmento:

	Años terminados al 31 de diciembre de								
	2017			2016			2015		
	Norteamérica	Internacionales	Total	Norteamérica	Internacionales	Total	Norteamérica	Internacionales	Total
Saldo inicial	\$ 1,105	\$ 91	\$ 1,196	\$ 1,105	\$ 84	\$ 1,189	\$ 1,106	\$ 138	\$ 1,244
Conversión de divisas extranjeras	—	1	1	—	7	7	(1)	(54)	(55)
Saldo final	\$ 1,105	\$ 92	\$ 1,197	\$ 1,105	\$ 91	\$ 1,196	\$ 1,105	\$ 84	\$ 1,189

**Nota 7. Participación en Activos Netos de Filiales No Consolidadas**

Utilizamos el método de participación para contabilizar nuestra participación en el capital de SAIC-GMAC, una asociación en participación que lleva a cabo operaciones de autofinanciamiento en China. Los ingresos de SAIC-GMAC no están consolidados en nuestros estados financieros; en cambio nuestra participación proporcional de las utilidades se refleja como participación en resultados.

**Datos Resumidos del Balance General<sup>(a)</sup>:**

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Cuentas por cobrar por financiamiento, netas	\$ 13,459	\$ 10,408
Total de activos	\$ 16,198	\$ 11,089
Deuda	\$ 9,349	\$ 6,681
Total pasivos	\$ 13,807	\$ 9,330



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

Datos Operativos Resumidos <sup>(a)</sup>	Años terminados al 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
Ingresos por cargos de financiamiento	\$ 1,053	\$ 940	\$ 971
Provisión por pérdidas crediticias	\$ (6)	\$ 18	\$ 45
Gasto por intereses	\$ 337	\$ 257	\$ 338
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 661	\$ 570	\$ 463
Utilidad neta	\$ 496	\$ 428	\$ 347

(a) Estos datos representan los de toda la entidad y no muestra participación proporcional del 35%.

No se recibieron dividendos de SAIC-GMAC en 2017 o 2015. Recibimos dividendos de SAIC-GMAC por \$129 millones en 2016. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, teníamos utilidades no distribuidas por \$315 millones y \$142 millones en relación con SAIC-GMAC.

## Nota 8. Deuda

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Monto en Libros	Valor Razonable	Monto en Libros	Valor Razonable
<b>Deuda garantizada</b>				
Líneas de crédito revolvente	\$ 4,694	\$ 4,713	\$ 8,503	\$ 8,498
Pagarés de bursatilización pagaderos	35,193	35,235	26,584	26,664
Total de deuda garantizada	39,887	39,948	35,087	35,162
<b>Deuda quirografaria</b>				
Pagarés senior	36,820	37,969	26,737	27,304
Líneas de crédito	2,368	2,375	1,961	1,961
Otras deudas quirografarias	1,642	1,645	778	780
Total deuda quirografaria	40,830	41,989	29,476	30,045
Total deuda garantizada y quirografaria	\$ 80,717	\$ 81,937	\$ 64,563	\$ 65,207
Valor razonable utilizando insumos Nivel 2		\$ 79,623		\$ 62,951
Valor razonable utilizando insumos Nivel 3		\$ 2,314		\$ 2,256

El valor razonable de nuestra deuda que se midió utilizando los insumos Nivel 2 se basó en los precios del mercado cotizados para instrumentos idénticos y, de no estar disponibles, precios de mercado cotizados de instrumentos similares. Para la deuda con vencimiento original o periodo revolvente de dieciocho meses o menos, el valor nominal se considera como un cálculo razonable del valor razonable. El valor razonable de nuestra deuda que se midió utilizando los insumos Nivel 3 se basó en los flujos de efectivo netos futuros netos descontados que se esperaba se liquidaran utilizando las tasas ajustadas conforme a riesgo actuales.

**Deuda garantizada.** La mayor parte de la deuda garantizada se emitió por las EIV y se debe restituir únicamente de los recursos relacionados con los activos en prenda subyacentes. Refiérase a la [Nota 9](#) para obtener un análisis adicional.

La tasa de interés promedio ponderada sobre la deuda garantizada era de 2.37% al 31 de diciembre de 2017. Los costos de emisión sobre la deuda garantizada de \$90 millones al 31 de diciembre de 2017 y \$75 millones al 31 de diciembre de 2016 se amortizan para los gastos por intereses durante la vigencia esperada de la deuda garantizada.

Los términos de nuestras líneas de crédito revolvente establecen un periodo revolvente y un periodo de amortización posterior, y se espera que sean restituidas durante periodos que varían hasta cinco años. Durante 2017, obtuvimos nuevas líneas de crédito y renovamos las líneas de crédito con una capacidad total de préstamo adicional neta de \$2,900 millones.

Los pagarés de bursatilización pagaderos al 31 de diciembre de 2017 tienen un vencimiento iniciando en 2019 hasta 2025. Durante 2017, otorgamos un importe de principal general por \$22,400 millones de pagarés de bursatilización pagaderos con una tasa de interés promedio ponderada del 2.10%.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

## Deuda quirografaria

**Pagarés Senior.** Al 31 de diciembre de 2017, teníamos \$37,300 millones pendientes en total en pagarés senior con vencimiento desde 2018 hasta 2027 y tenemos una tasa de interés promedio ponderada del 3.27%. Los costos de emisión de los pagarés senior por \$122 millones al 31 de diciembre de 2017 y \$110 millones al 31 de diciembre de 2016 se amortizan para los gastos por intereses durante la vigencia de los pagarés.

Durante 2017, emitimos \$12,700 millones en un importe de principal total de pagarés senior con una tasa de interés promedio ponderada del 2.85% y fechas de vencimiento que van desde 2019 hasta 2027.

En enero de 2018, emitimos \$1,650 millones en pagarés senior con una tasa de interés promedio ponderada de 3.26% y fechas de vencimiento que van desde 2023 hasta 2028.

Todos estos pagarés están garantizados por AmeriCredit Financial Services, Inc. (AFSI), nuestra subsidiaria operativa principal en Estados Unidos, y \$821 millones en pagarés senior emitidos por subsidiarias en Canadá y México también están garantizados por General Motors Financial Company, Inc. Nuestros pagarés senior al 6.75% actualmente en circulación por \$500 millones vencen el 1 de junio de 2018, y cuando, entre otras cosas, dichos pagarés sean saldados a más tardar en la fecha de vencimiento estipulada, las garantías otorgadas por la AFSI sobre todos los pagarés senior en circulación se liberarán y saldarán de manera automática e incondicional.

**Líneas de Crédito y Otra Deuda Quirografaria.** Utilizamos líneas de crédito quirografarias con bancos, así como instrumentos no bancarios como fuentes de fondeo, principalmente en el Segmento Internacional. Durante 2017, incrementamos la capacidad de préstamo neta sobre las líneas de crédito comprometidas quirografarias por \$24 millones.

Los términos de anticipos conforme a nuestras líneas de crédito quirografarias son determinados y convenidos por nosotros y el acreditante en la fecha del préstamo por cada anticipo y pueden tener vencimientos de hasta cuatro años. La tasa de interés promedio ponderada de estas líneas de crédito y otras deudas quirografarias fue del 7.28% al 31 de diciembre de 2017.

**Obligaciones de Deuda Contractual.** La siguiente tabla presenta los pagos programados de principal e intereses esperados conforme a nuestras obligaciones de deuda contractual:

	Años terminados al 31 de diciembre de						Total
	2018	2019	2020	2021	2022	Posterior mente	
Deuda garantizada	\$ 19,348	\$ 12,406	\$ 6,203	\$ 1,775	\$ 227	\$ —	\$ 39,959
Deuda quirografaria	5,154	6,083	8,493	6,027	5,096	10,477	41,330
Pagos de intereses	2,373	1,653	1,149	787	532	1,144	7,638
	\$ 26,875	\$ 20,142	\$ 15,845	\$ 8,589	\$ 5,855	\$ 11,621	\$ 88,927

**Cumplimiento con las Condiciones de Deuda.** Varias de nuestras líneas de crédito revolvente requieren cumplimiento con algunas condiciones financieras y operativas, así como con la presentación de información regular a los acreditantes, incluyendo proporcionar ciertos estados financieros de subsidiarias. Algunos de nuestros contratos de deuda garantizada también incluyen varias condiciones, incluyendo mantener los coeficientes de desempeño de la cartera, así como los límites en niveles de prórroga. Nuestros pagarés senior quirografarios contienen condiciones, incluyendo limitaciones sobre nuestra capacidad a incurrir en ciertos gravámenes. Al 31 de diciembre de 2017, nos encontramos en cumplimiento con estas condiciones de deuda.

## Nota 9. Entidades de Interés Variable

**Bursatilizaciones y Líneas de Crédito.** La siguiente tabla resume los activos y pasivos relacionados con nuestras EIV consolidadas:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Efectivo restringido <sup>(a)</sup>	\$ 2,267	\$ 1,780
Cuentas por cobrar por financiamiento, netas de comisiones	\$ 28,364	\$ 24,644
Activos relacionados con arrendamientos	\$ 22,222	\$ 19,341
Deuda garantizada	\$ 39,328	\$ 34,185

<sup>(a)</sup> Se incluyen en otros activos.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

## Nota 10. Instrumentos Financieros de Derivados y Actividades de Cobertura

	Nivel	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
		Nocional	Valor Razonable	Nocional	Valor Razonable
Derivados designados como coberturas					
Activos					
<b>Coberturas de valor razonable</b>					
Swaps de tasa de interés	2	\$ 1,250	\$ 2	\$ —	\$ —
<b>Coberturas de flujo de efectivo</b>					
Swaps de tasa de interés	2,3	2,177	15	3,070	12
Swaps de divisas	2	1,574	103	—	—
Total activos <sup>(a)</sup>		\$ 5,001	\$ 120	\$ 3,070	\$ 12
Pasivos					
<b>Coberturas de valor razonable</b>					
Swaps de tasa de interés	2	\$ 9,860	\$ 290	\$ 7,700	\$ 276
<b>Coberturas de flujo de efectivo</b>					
Swaps de tasa de interés	2,3	—	—	500	1
Swaps de divisas	2	—	—	791	33
Total pasivos(b)		\$ 9,860	\$ 290	\$ 8,991	\$ 310
<b>Derivados no designados como coberturas</b>					
Activos					
Swaps de tasa de interés	2,3	\$ 38,741	\$ 260	\$ 7,959	\$ 54
Límites máximos y mínimos de tasas de interés	2	16,840	69	9,698	26
Swaps de divisas	2	1,201	104	—	—
Total activos <sup>(a)</sup>		\$ 56,782	\$ 433	\$ 17,657	\$ 80
Pasivos					
Swaps de tasa de interés	2,3	\$ 8,404	\$ 137	\$ 6,170	\$ 28
Límites máximos y mínimos de tasas de interés	2	17,953	70	12,146	26
Total pasivos(b)		\$ 26,357	\$ 207	\$ 18,316	\$ 54

<sup>(a)</sup> Los activos derivados se incluyen en otros activos.

<sup>(b)</sup> Los pasivos derivados se incluyen en otros pasivos. Los montos acumulados por pago de intereses en una posición de cuenta por cobrar neta se incluyen en otros activos.

El valor razonable de los instrumentos Nivel 2 se obtiene utilizando el enfoque de mercado con base en los insumos de mercado observables, incluyendo precios cotizados de instrumentos similares y curvas a futuro de divisas y tasas de interés. El valor razonable de los instrumentos Nivel 3 se obtuvo utilizando el enfoque de ingresos con base en un modelo de flujo de efectivo descontado, en el que los flujos de efectivo esperados se descuentan utilizando las tasas ajustadas conforme al riesgo actuales. La actividad por los contratos de swap de tasa de interés que se midieron al valor razonable de manera recurrente utilizando insumos no observables significativos (Nivel 3) no fue significativa para 2017, 2016 y 2015.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

	Utilidades (Pérdidas) Reconocidas en Resultados		
	Años terminados al 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
<b>Coberturas de valor razonable</b>			
Contratos de tasa de interés <sup>(a)(b)</sup>	\$ 42	\$ (7)	\$ 1
<b>Coberturas de flujo de efectivo</b>			
Contratos de tasa de interés <sup>(a)</sup>	3	(3)	—
Contratos de divisas <sup>(c)</sup>	121	39	—
<b>Derivados no designados como coberturas</b>			
Contratos de tasa de interés <sup>(a)</sup>	40	27	(12)
Contratos de divisas <sup>(c)(d)</sup>	86	—	4
<b>Total</b>	<b>\$ 292</b>	<b>\$ 56</b>	<b>\$ (7)</b>

(a) Se reconoce en ingresos como gastos por intereses.

(b) Incluye la ineficacia de cobertura que refleja el cambio neto en el valor razonable de los contratos de tasa de interés compensados por el cambio en el valor razonable de la deuda de cobertura atribuible al riesgo cubierto.

(c) Se reconoce en ingresos como otros gastos de operación y gastos por intereses.

(d) La actividad se compensa parcialmente por la actividad de conversión (incluida en otros gastos de operación) relacionada con los créditos denominados en otras divisas.

	Ganancias (Pérdidas) Reconocidas en Otras Pérdidas Integrales Acumuladas		
	Años terminados al 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
<b>Coberturas de flujo de efectivo</b>			
Contratos de tasa de interés	\$ 5	\$ 4	\$ —
Contratos de divisas	81	(20)	—
<b>Total</b>	<b>\$ 86</b>	<b>\$ (16)</b>	<b>\$ —</b>

	(Pérdidas) Ganancias Reclasificadas de Otras Pérdidas Integrales Acumuladas en Utilidades		
	Años terminados al 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
<b>Coberturas de flujo de efectivo</b>			
Contratos de tasa de interés	\$ (1)	\$ 2	\$ —
Contratos de divisas	(86)	31	—
<b>Total</b>	<b>\$ (87)</b>	<b>\$ 33</b>	<b>\$ —</b>

## Nota 11. Compromisos y Contingencias

**Arrendamientos.** Arrendamos espacio para nuestras instalaciones operativas y oficinas administrativas conforme a arrendamientos con vigencias de hasta 10 años con opciones de renovación. Algunos arrendamientos contienen cláusulas de incremento de arrendamiento por impuestos inmobiliarios y otros gastos operativos, así como cláusulas de opción de renovación que contemplan incremento a las rentas. A continuación se encuentra un resumen de los gastos por arrendamiento y compromisos de arrendamiento operativo:

## GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

	Años terminados al 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
Gastos por arrendamiento	\$ 29	\$ 24	\$ 22

	Años terminados al 31 de diciembre de						
	2018	2019	2020	2021	2022	Posterior mente	Total
Compromisos de arrendamiento operativo	\$ 27	\$ 26	\$ 25	\$ 23	\$ 22	\$ 63	\$ 186

**Concentraciones de Riesgos Crediticios.** Los instrumentos financieros que nos sujetan potencialmente a concentraciones de riesgos crediticios son principalmente equivalentes de efectivo, efectivo restringido, instrumentos financieros derivados y cuentas por cobrar de financiamiento al consumo. Nuestros equivalentes de efectivo y efectivo restringido representan inversiones en valores altamente calificados colocados a través de diversas instituciones financieras principales. Las contrapartes de nuestros instrumentos financieros derivados son varias instituciones financieras principales.

Los acreditados que se encuentran en Texas contabilizaban el 12.8% de la cartera de cuentas por cobrar por financiamiento al consumo al 31 de diciembre de 2017. Ningún otro estado o país contabilizó más del 10% de la cartera de cuentas por cobrar por financiamiento al consumo.

Al 31 de diciembre de 2017, sustancialmente todas nuestras cuentas por cobrar por financiamiento comercial representan créditos para concesionarias franquiciadas por GM y sus filiales.

**Garantías de Adeudo.** Los pagos de principal y de intereses en los pagarés senior emitidos por nuestra sociedad tenedora del nivel más alto y nuestras subsidiarias operativas canadienses y mexicanas principales se garantizan mediante nuestra subsidiaria operativa principal en Estados Unidos, AFSI. Al 31 de diciembre de 2017, el importe de principal total de nuestros pagarés senior ascendía a \$37,300 millones, de los cuales \$821 millones que se emitieron por nuestras subsidiarias en Canadá y México también se garantizaron por la Compañía. Refiérase a la Nota 21 para obtener un análisis adicional.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía y AFSI han garantizado aproximadamente \$2,000 millones en importe de principal total de Pagarés a Mediano Plazo en Euros emitidos por General Motors Financial International B.V., una subsidiaria anterior de la Compañía, conforme a nuestro Programa de Pagarés a Mediano Plazo en Euros. Sujetos a los términos y condiciones de una carta convenio celebrada con BNP Paribas en relación con la venta de algunas de nuestras Operaciones europeas el 31 de octubre de 2017, BNP Paribas ha convenido pagar a la Compañía y a AFSI cualquier monto que la Compañía y AFSI pudieran pagar conforme a dichas garantías.

**Procedimientos Legales.** Estamos sujetos a diversos procedimientos legales y regulatorios pendientes y potenciales en el curso ordinario de operaciones, incluyendo litigio, arbitraje, reclamaciones, investigaciones, averiguaciones, citatorios y procedimientos de cumplimiento. Algunos litigios en nuestra contra podrían tomar la forma de acciones por clase. El resultado de estos procedimientos será incierto de forma inherente, y por lo tanto no podemos predecir de manera confiada la forma o la fecha en la que se resolverán los procedimientos. Un resultado adverso en uno o más de estos procedimientos podría derivar en daños substanciales, liquidaciones, multas, sanciones, menores ingresos y daño a la reputación. Identificamos a continuación los procedimientos importantes en relación con los cuales consideramos que una pérdida importante es razonablemente posible o probable.

De acuerdo con las normas de contabilidad actuales para contingencias por pérdida, establecemos reservas para asuntos legales cuando es probable que se haya incurrido en una pérdida relacionada con el asunto y el monto de la misma pueda calcularse de manera razonable. Los costos reales por la resolución de asuntos legales podrían ser mayores o menores que los montos que se hayan reservado para dichos asuntos. Al 31 de diciembre de 2017, estimamos que nuestra exposición legal razonablemente posible en cuanto a resultados desfavorables sea de hasta \$70 millones, y hemos acumulado \$23 millones.

En 2014 y 2015, se nos enviaron citatorios para investigación en donde se nos requería presentar documentos e información de diversas procuradurías generales de justicia del estado y otras oficinas gubernamentales en relación con nuestras empresas crediticias y de arrendamiento automotrices y la bursatilización de los créditos y arrendamientos. Consideramos que hemos cooperado en la manera más amplia con todas las solicitudes razonables de información.

**Otros Asuntos Fiscales Administrativos.** Creamos provisiones de pasivos no relacionados con el impuesto sobre la renta para contingencias cuando la administración considera que es probable tener una pérdida y los montos pudieran calcularse de manera razonable, ya que se reconocen las ganancias contingentes únicamente cuando se realizan. En caso de sufrir pérdidas mayores a las provisiones, se cargarán a los resultados en ese momento.



## GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

Al evaluar los asuntos de impuesto indirectos, tomamos en cuenta los factores tales como nuestra experiencia histórica con asuntos de naturaleza similar, hechos y circunstancias específicos, así como la probabilidad de prevalencia. Reevaluamos y actualizamos nuestras provisiones conforme los asuntos progresan con el transcurso del tiempo. Cuando existe la posibilidad razonable de que se incurra en pérdidas que excedan los montos ya reconocidos, nuestro cálculo del rango adicional de pérdida es de hasta \$19 millones.

**Nota 12. Capital Contable**

El 1 de septiembre de 2017, realizamos un fraccionamiento de acciones de 10,000 a 1 de cada acción de nuestras acciones ordinarias previamente autorizadas, con valor nominal de \$1.00 por acción. Cada una de las acciones en circulación se consideró automáticamente convertida en 10,000 acciones ordinarias, con un valor nominal de \$0.0001 por acción.

El 20 de septiembre de 2017, emitimos 1,000,000 acciones, con un valor nominal de \$0.01 por acción, de las Acciones Preferentes Perpetuas Acumulativas con Tasa Fija a Flotante, de la Serie A, a un precio de liquidación preferencial de \$1,000 por acción, para obtener recursos netos por un monto de \$985 millones.

Durante los primeros 10 años después de la emisión, los tenedores de las acciones preferentes tendrán derecho a recibir pagos de dividendos en efectivo a una tasa anual del 5.750%, que se pagarán semestralmente en pagos vencidos el 30 de marzo y el 30 de septiembre de cada año, a partir del 30 de marzo de 2018. Después de 10 años, los tenedores de las acciones preferentes tendrán derecho a recibir pagos de dividendos en efectivo a una tasa flotante equivalente a la tasa LIBOR en dólares estadounidenses aplicable en ese momento a tres meses más un diferencial de 3.598% al año, que se pagarán trimestralmente en pagos vencidos, el 30 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 30 de diciembre de cada año. Los dividendos por las acciones preferentes son acumulativos ya sea o no que tengamos utilidades, haya o no fondos legalmente disponibles para el pago de los dividendos y sea o no que los dividendos sean autorizados o declarados.

Las acciones preferentes no tienen fecha de vencimiento. A nuestra entera opción, podremos amortizar las acciones preferentes, en su totalidad o en parte, en cualquier momento a partir del 30 de septiembre de 2027, a un precio de \$1,000 por acción preferente más todos los dividendos acumulados e insolutos.

**Nota 13. Compensación con Base en Acciones de la Sociedad Matriz**

GM otorga a algunos empleados y funcionarios ejecutivos clave Unidades de Acciones de Circulación Restringida (RSU, por sus siglas en inglés), Unidades de Acciones con Base en Desempeño (PSU, por sus siglas en inglés) y opciones accionarias. Las acciones adjudicadas conforme a los planes están sujetas a confiscación si el participante abandona la compañía por motivos distintos a los que se permiten en los planes, tales como retiro, muerte o discapacidad.

Las adjudicaciones de RSU otorgaban adquisición de derechos a plazos con aportaciones devengadas (*cliff vest*) o adquisición gradual (*ratably vest*) generalmente durante un periodo de servicio de tres años, según se define en los términos de cada adjudicación. Las adjudicaciones de PSU generalmente se otorgan al final de un periodo de desempeño de tres años con base en los criterios de desempeño que determine el Comité Ejecutivo de Compensación del Consejo de Administración de GM al momento de la adjudicación. El número de acciones obtenidas podrá ser equivalente, exceder o ser menor al número objetivo de acciones, dependiendo de si se cumplen, sobrepasan o no se cumplen los criterios de desempeño.

La siguiente tabla resume la información sobre las RSU, PSU y opciones accionarias otorgadas a nuestros empleados y a los funcionarios ejecutivos clave conforme a los programas de compensación con base en acciones de GM (unidades en miles):

## Años terminados al 31 de diciembre de 2017

Acciones	Valor Razonable a la Fecha de Otorgamiento Promedio Ponderado	Periodo Contractual Ponderado-Promedio Restantes (años)	
Unidades en circulación al 1 de enero de 2017	2,827	\$ 25.37	1.7
Otorgadas	915	\$ 32.90	
Liquidadas	(701)	\$ 36.56	
Confiscadas o vencidas	(168)	\$ 11.93	
Unidades en circulación al 31 de diciembre de 2017	2,873	\$ 28.44	1.4
Unidades no conferidas y que se espera conferir al 31 de diciembre de 2017	1,837	\$ 34.51	1.9
Unidades conferidas y pagaderas al 31 de diciembre de 2017	949	\$ 16.71	



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

El total de gastos por compensación relacionados con las adjudicaciones anteriores ascendió a \$48 millones, \$45 millones y \$36 millones en 2017, 2016 y 2015.

Los supuestos utilizados para calcular el valor razonable de las opciones accionarias emitidas durante 2017 y 2015 son un rendimiento de dividendos del 4.43% y 4.60%, volatilidad esperada del 25.0% y 26.1%, una tasa de interés libre de riesgos del 1.97% y 2.00%, y una vida de opción esperada de 5.84 y 6.59 años. No se emitieron opciones accionarias durante 2016.

Al 31 de diciembre de 2017, el total de gastos por compensación no reconocida por adjudicaciones de capital no conferidas otorgadas ascendía a \$35 millones. Se espera que este gasto se registre durante un periodo promedio ponderado de 1.4 años. El total del valor razonable de RSU y PSU conferidas en 2017 fue de \$16 millones y en 2016 y 2015 de \$12 millones.

En 2017, 2016 y 2015, los pagos totales por 300,000, 49,000 y 254,000 de RSU liquidadas en efectivo conforme a los planes de incentivos accionarios ascendieron a \$11 millones, \$2 millones y \$9 millones.

**Nota 14. Planes de Prestaciones al Empleado**

Hemos definido los planes de aportaciones para el retiro que abarcan a la mayoría de nuestros empleados. Reconocimos \$20 millones, \$17 millones y \$14 millones en gastos de compensación para 2017, 2016 y 2015 en relación con estos planes. Las aportaciones a los planes se hicieron en efectivo.

**Nota 15. Impuestos sobre la Renta**

La siguiente tabla resume los resultados antes del impuesto sobre la renta y participación en capital:

	Años terminados al 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
Utilidades para EE.UU.	\$ 710	\$ 336	\$ 374
Utilidades de países distintos a EE.UU.	313	275	189
Utilidad antes del impuesto sobre la renta y participación en capital	\$ 1,023	\$ 611	\$ 563

**Gastos por el Impuesto sobre la Renta**

	Años terminados al 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
<b>Gastos actuales por impuesto sobre la renta</b>			
Federal de EE.UU.	—	(1)	13
Estatal y local de EE.UU.	(4)	—	(5)
No estadounidenses	73	98	58
Total actual	69	97	66
<b>Gastos por impuestos sobre la renta diferidos</b>			
Federal de EE.UU.	(16)	(1)	115
Estatal y local de EE.UU.	31	13	6
No estadounidenses	27	(4)	7
Total diferidos	42	8	128
Total de provisión por impuesto sobre la renta	111	105	194

Se hacen las provisiones para impuestos sobre la renta estadounidenses y no estadounidenses estimados, que pudiesen incurrirse sobre el cambio de nuestras diferencias de base en inversiones en subsidiarias extranjeras no consideradas reinvertidas de manera indefinida. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los impuestos de \$45 millones y \$4 millones no se han provisionado sobre las diferencias en la base en inversiones como resultado de las utilidades en subsidiarias extranjeras que se consideran reinvertidas de manera indefinida. La cuantificación de pasivos de impuestos diferidos, si hubiere, relacionados con las diferencias base reinvertidas de manera indefinida no es práctico.

La siguiente tabla resume una conciliación del gasto (beneficio) por impuesto sobre la renta en comparación con los montos a la tasa del impuesto sobre la renta de ley federal de Estados Unidos:

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

	Años terminados al 31 de diciembre de					
	2017		2016		2015	
Tasa de impuestos de ley de Estados Unidos	35.0	%	35.0	%	35.0	%
Utilidades no estadounidenses gravadas a una tasa distinta al 35%	(0.1)		(0.3)		(0.8)	
Impuesto sobre la renta estatal y local	3.5		2.5		1.1	
Impuestos estadounidenses sobre utilidades no estadounidenses	7.3		(15.4)		7.8	
Reserva de valuación	1.1		7.8		1.2	
Créditos e incentivos fiscales	(11.2)		(12.4)		(8.4)	
Impacto de la reforma fiscal federal de Estados Unidos	(23.4)		—		—	
Otros	(1.3)		—		(1.5)	
Tasa de impuestos efectiva	10.9	%	17.2	%	34.4	%

**Activos y Pasivos del Impuesto sobre la Renta Diferido.** Los activos y pasivos del impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2017 y 2016 reflejan el efecto de diferencias temporales entre los importes de activos, pasivos y capital para efectos de presentación de información financiera y la base de dichos activos, pasivos y capital conforme se midan de acuerdo a las leyes fiscales, así como la pérdida fiscal y los de créditos fiscales por aplicar. La siguiente tabla resume los componentes de las diferencias temporales y traslados que dan origen a los activos y pasivos fiscales diferidos:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>Activos fiscales diferidos</b>		
Pérdidas fiscales operativa neta por aplicar - EE.UU. <sup>(a)</sup>	\$ 811	\$ 1,049
Pérdidas fiscales operativa neta por aplicar - no estadounidense <sup>(b)</sup>	180	178
Diferencia de valor de mercado de cartera crediticia	102	102
Provisiones	122	117
Créditos fiscales <sup>(c)</sup>	789	388
Otros	157	111
Total de activos fiscales diferidos antes de reserva de valuación	2,161	1,945
Menos: reserva de valuación	(326)	(144)
Total de activos fiscales diferidos	1,835	1,801
<b>Pasivos fiscales diferidos</b>		
Activos depreciables	1,619	1,482
Costos de adquisición diferidos	130	177
Otros	125	123
Total de pasivos fiscales diferidos	1,874	1,782
Activos (pasivos) fiscales diferidos netos	\$ (39)	\$ 19

<sup>(a)</sup> Incluye efectos fiscales de pérdidas operativas de \$800 millones con vencimiento hasta el 2038 al 31 de diciembre de 2017.

<sup>(b)</sup> Incluye efectos fiscales por pérdidas operativas de \$115 millones con vencimiento hasta el 2038 y \$65 millones que pudiesen aplicarse indefinidamente al 31 de diciembre de 2017.

<sup>(c)</sup> Incluye créditos fiscales de \$789 millones con vencimiento hasta el 2038 al 31 de diciembre de 2017.

Estamos incluidos en las declaraciones del impuesto sobre la renta federal de los Estados Unidos consolidadas de GM. Las pérdidas operativas netas y algunos créditos fiscales generados por nosotros han sido utilizados por GM; sin embargo, el gasto por el impuesto sobre la renta y los saldos del impuesto diferido se presentan en estos estados financieros como si hubiéramos presentado nuestras declaraciones de impuestos en cada jurisdicción. Al 31 de diciembre de 2017, tenemos reservas de valuación por \$326 millones contra los activos fiscales diferidos en jurisdicciones estadounidenses. El incremento en nuestra reserva de valuación por \$182 millones se relaciona principalmente con los créditos fiscales en el extranjero otorgados por Estados Unidos que no esperamos utilizar dentro del periodo de aplicación.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

## Posiciones Fiscales Inciertas

	Años terminados al 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
Saldo inicial	\$ 56	\$ 57	\$ 77
Adiciones a las posiciones fiscales de años anteriores	—	4	—
Reducciones a las posiciones fiscales de años anteriores	(1)	(6)	(4)
Adiciones a las posiciones fiscales del año anterior	4	2	—
Reducciones de las posiciones fiscales debido al vencimiento del límite de prescripción	(5)	(4)	(7)
Liquidaciones	—	—	(2)
Conversión de divisas	—	3	(7)
Saldo final	\$ 54	\$ 56	\$ 57

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, se obtuvieron beneficios fiscales netos no reconocidos por \$33 millones, \$35 millones y \$32 millones que, de reconocerse, hubiesen afectado de manera favorable la tasa de impuesto efectiva.

Reconocemos los intereses acumulados y las sanciones relacionadas con algunas posiciones fiscales como un componente de la provisión por el impuesto sobre la renta. Los intereses acumulados y las sanciones se incluyen dentro del renglón de pasivos fiscales relacionados en los balances generales consolidados.

Durante 2017, 2016 y 2015, los intereses y sanciones relacionados con el impuesto sobre la renta que se registraron no eran significativos. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 tuvimos pasivos de \$80 millones por intereses y sanciones relacionados con el impuesto sobre la renta.

Al 31 de diciembre de 2017 no es posible calcular de manera razonable el cambio esperado para el importe total de beneficios fiscales no reconocidos en los siguientes doce meses.

Hacemos depósitos periódicamente a las jurisdicciones tributarias que reducen nuestro saldo de beneficios fiscales no reconocidos, pero no se reflejan en la conciliación anterior. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el importe de depósitos que reducen nuestro pasivo por beneficios fiscales no reconocidos en los balances generales consolidados ascendía a \$15 millones.

**Otros Asuntos.** Desde el 1 de octubre de 2010 estamos incluidos en las declaraciones del impuesto sobre la renta federal de los Estados Unidos consolidadas de GM. Para el impuesto gravable, reconocemos en cualquier periodo que inicie antes del 1 de octubre de 2010, que estamos obligados a pagar a GM nuestra participación de las responsabilidades fiscales federales y algunas estatales de Estados Unidos consolidadas. Los montos que se adeuden a GM por impuestos sobre la renta se acumularán y registrarán como una cuenta por pagar de partes relacionadas. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no había impuestos de partes relacionadas adeudados a GM debido a nuestra posición por pérdida fiscal.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta se presentan en diversas jurisdicciones y están sujetas a inspección por parte de las autoridades tributarias en todo el mundo. Tenemos ejercicios sociales abiertos desde 2010 hasta 2017 con diversas jurisdicciones fiscales. Estos ejercicios abiertos incluyen asuntos que pudiesen estar sujetos a diferir interpretaciones de las leyes y reglamentos fiscales aplicables conforme se relacionen con el importe, naturaleza, frecuencia o inclusión de ingresos y/o reconocimiento de gastos, o la sostenibilidad de los créditos por impuesto sobre la renta. Algunas de nuestras declaraciones de impuestos estatales y extranjeras actualmente están bajo inspección en diversas jurisdicciones.

El 22 de diciembre de 2017, se promulgó la Ley para Trabajos y Recortes de Impuestos (la Ley). La Ley cambiaba diversos aspectos del pago de impuestos por utilidades corporativas en Estados Unidos e incluía la reducción de la tasa del impuesto sobre la renta corporativo del 35% al 21%, la implementación de un sistema fiscal territorial y la imposición de un impuesto sobre utilidades consideradas repatriadas de subsidiarias extranjeras. Reconocimos los efectos fiscales de la Ley durante el periodo de tres meses terminado al 31 de diciembre de 2017, y se registró un beneficio fiscal por \$240 millones. El beneficio fiscal se integra de un beneficio de \$452 millones debido a la remediación de los pasivos fiscales diferidos a la tasa fiscal del 21%, compensados por un impuesto territorial de \$212 millones. Al completar nuestra declaración del impuesto sobre la renta de Estados Unidos para 2017, en 2018, podemos identificar ajustes de remediación adicionales a nuestros pasivos fiscales diferidos registrados y el impuesto de transición único. Continuaremos evaluando nuestra provisión para los impuestos sobre la renta conforme se emita una guía futura, pero no anticipamos actualmente que serán necesarias revisiones importantes. Dichas revisiones se tratarán de acuerdo con la guía del periodo de medición que se describe en el Boletín Contable del Staff No. 118.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

## Nota 16. Información de Flujo de Efectivo Complementaria

Los pagos de efectivo por costos de intereses e impuestos sobre la renta consisten en lo siguiente:

	Años terminados al 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
Costos por intereses (ninguno capitalizado)	\$ 2,571	\$ 1,761	\$ 1,204
Impuestos sobre la renta	\$ 99	\$ 102	\$ 68

Las partidas de inversión no realizadas en efectivo consisten en lo siguiente:

	Años terminados al 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
Subvención por cobrar de GM	\$ 306	\$ 347	\$ 362
Fondeo de crédito comercial pagadero a GM <sup>(a)</sup>	\$ 90	\$ 320	\$ 303

<sup>(a)</sup> Refiérase a la Nota 3 para obtener información adicional.

## Nota 17. Presentación de Información por Segmentos e Información Geográfica

Ofrecemos sustancialmente productos y servicios similares en muchas regiones diferentes sujetos a lo dispuesto en los reglamentos locales y a las condiciones del mercado. Evaluamos nuestras operaciones en dos segmentos operativos: el segmento de Norteamérica y el Segmento Internacional. El Segmento de Norteamérica incluye nuestras operaciones en Estados Unidos y Canadá. El Segmento Internacional incluye nuestras operaciones en Brasil, Chile, Colombia, México y Perú, así como nuestra inversión de capital en SAIC-GMAC, una asociación en participación que lleva a cabo operaciones de autofinanciamiento en China. Nuestro director encargado de la toma de decisiones operativas, evalúa los resultados de las operaciones y el desempeño de nuestro negocio con base en estos segmentos operativos. La administración de cada uno de los segmentos tiene la responsabilidad de implementar nuestras estrategias. Como se analiza en la Nota 2, nuestras Operaciones europeas se presentan como operaciones discontinuas y se excluyen de nuestros resultados por segmento para todos los periodos presentados. Estas operaciones se incluyeron previamente en nuestro Segmento Internacional. Los datos operativos clave para nuestros segmentos operativos fueron los siguientes:

	Año terminado al 31 de diciembre de 2017		
	Norteamérica	Internacionales	Total
Total ingresos	\$ 10,999	\$ 1,152	\$ 12,151
Gastos Operativos.	1,050	340	1,390
Gastos por vehículos arrendados	6,391	24	6,415
Provisión por pérdidas crediticias	623	134	757
Gasto por intereses	2,032	534	2,566
Participación en resultados	—	173	173
Utilidad de operaciones continuas antes de impuesto sobre la renta	\$ 903	\$ 293	\$ 1,196

	Año terminado al 31 de diciembre de 2016		
	Norteamérica	Internacionales	Total
Total ingresos	\$ 7,948	\$ 1,035	\$ 8,983
Gastos Operativos.	891	359	1,250
Gastos por vehículos arrendados	4,499	7	4,506
Provisión por pérdidas crediticias	566	78	644
Gasto por intereses	1,481	491	1,972
Participación en resultados	—	151	151
Utilidad de operaciones continuas antes de impuesto sobre la renta	\$ 511	\$ 251	\$ 762



## GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

## Año terminado al 31 de diciembre de 2015

	Norteamérica		Internacionales		Total
Total ingresos	\$	4,777	\$	1,090	\$ 5,867
Gastos Operativos.		735		316	1,051
Gastos por vehículos arrendados		2,190		—	2,190
Provisión por pérdidas crediticias		466		137	603
Gasto por intereses		907		553	1,460
Participación en resultados		—		116	116
Utilidad de operaciones continuas antes de impuesto sobre la renta	\$	479	\$	200	\$ 679

## 31 de diciembre de 2017

## 31 de diciembre de 2016

	31 de diciembre de 2017			31 de diciembre de 2016		
	Norteamérica	Internacional es	Total	Norteamérica	Internacional es	Total
Cuentas por cobrar por financiamiento, netas	\$ 35,436	\$ 6,736	\$42,172	\$ 27,617	\$ 5,858	\$33,475
Vehículos arrendados, netos	42,753	129	42,882	34,284	58	34,342
Total activos <sup>(a)</sup>	\$ 87,618	\$ 9,397	\$97,015	\$ 68,656	\$ 19,109	\$87,765

<sup>(a)</sup> El Segmento Internacional incluye activos mantenidos para su venta por \$11,000 millones al 31 de diciembre de 2016.

La siguiente tabla resume la información referente a las áreas geográficas principales:

## En y por los Años Terminados al 31 de diciembre de

	2017		2016		2015	
	Ingresos	Activos de larga duración <sup>(a)</sup>	Ingresos	Activos de larga duración <sup>(a)</sup>	Ingresos	Activos de larga duración <sup>(a)</sup>
EE.UU.	\$ 10,424	\$ 40,674	\$ 7,440	\$ 32,506	\$ 4,324	\$ 18,501
Brasil	589	3	652	3	757	3
Otros países <sup>(b)</sup>	1,138	2,464	891	2,047	786	1,746
Total consolidado	\$ 12,151	\$ 43,141	\$ 8,983	\$ 34,556	\$ 5,867	\$ 20,250

<sup>(a)</sup> Los activos de larga duración incluyen \$42,900 millones, \$34,300 millones y \$20,100 millones de vehículos en arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015.

<sup>(b)</sup> Ningún país por sí mismo representa más del 10% de nuestros ingresos totales o activos de larga duración.

## Nota 18. Otra Pérdida Integral Acumulada

## Años terminados al 31 de diciembre de

	2017	2016	2015
<b>Ganancia no realizada sobre coberturas de flujo de efectivo</b>			
Saldo inicial	\$ 17	\$ —	\$ —
Cambio en el valor de coberturas de flujo de efectivo, neto de impuestos	(1)	17	—
Saldo final	16	17	—
<b>Planes definidos de prestaciones</b>			
Saldo inicial	(20)	(13)	(11)
Ganancia (pérdida) no realizada sobre pensiones de subsidiarias, antes del ajuste por reclasificación, neta de impuestos	—	(7)	(2)
Ajuste por reclasificación, neto de impuestos <sup>(a)</sup>	21	—	—
Saldo final	1	(20)	(13)

## Ajuste de la conversión de divisas

## GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

Saldo inicial	(1,235)	(1,091)	(422)
Ganancia (pérdida) de conversión antes del ajuste por reclasificación, neta de impuestos	253	(144)	(669)
Ajuste por reclasificación <sup>(a)</sup>	197	—	—
Saldo final	(785)	(1,235)	(1,091)
Total otras pérdidas integrales acumuladas	\$ (768)	\$ (1,238)	\$ (1,104)

(a) El ajuste de reclasificación de 2017 se relaciona con la venta de las Operaciones Europeas.

**Nota 19. Capital Regulatorio y Otros Asuntos de Ley**

Se nos requiere cumplir con una amplia variedad de leyes y reglamentos. Algunas de nuestras entidades operan en mercados internacionales, ya sea como bancos o como instituciones financieras reguladas que están sujetas a restricciones de ley. Estas restricciones de ley, entre otras cosas, requieren que algunas de estas entidades cumplan con requerimientos mínimos de capital y pueden restringir distribuciones de dividendos y la titularidad de algunos activos. Estamos en cumplimiento con todos los requerimientos de capital requeridos por las regulaciones, como se reportó recientemente. Nuestros banco internacionales regulado más importante, ubicados en Brasil, tuvo un coeficiente de capital reportado más recientemente de 17.4% y el requerimiento de capital mínimo era de 10.5%. El total de activos de nuestras instituciones bancarias y financieras reguladas ascendía aproximadamente a \$7,800 millones y \$6,900 millones al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

**Nota 20. Datos Financieros Trimestrales (no auditados)**

Las siguientes tablas resumen la información financiera trimestral complementaria:

	Primer Trimestre	Segundo Trimestre	Tercer Trimestre	Cuarto Trimestre
<b>2017</b>				
Total ingresos	\$ 2,748	\$ 2,990	\$ 3,161	\$ 3,252
Utilidad de operaciones continuas	\$ 179	\$ 270	\$ 186	\$ 450
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuas, neta de impuestos	\$ 23	\$ (208)	\$ 16	\$ (255)
Utilidad neta	\$ 202	\$ 62	\$ 202	\$ 195
<b>2016</b>				
Total ingresos	\$ 1,931	\$ 2,138	\$ 2,360	\$ 2,554
Utilidad de operaciones continuas	\$ 138	\$ 143	\$ 134	\$ 242
Utilidad de operaciones discontinuas, neta de impuestos	\$ 26	\$ 46	\$ 13	\$ 12
Utilidad neta	\$ 164	\$ 189	\$ 147	\$ 254

Durante los tres meses terminados al 30 de junio de 2017 y 30 de septiembre de 2017, reconocimos una parte de la pérdida por disposición de las Operaciones europeas en un monto de \$336 millones y \$38 millones, de conformidad con ASC 360 - "Propiedad, Planta y Equipo". Reconocimos los \$151 millones restantes en pérdida por disposición durante los tres meses terminados al 31 de diciembre de 2017 al cerrar la venta de las Operaciones europeas.

**Nota 21. Estados Financieros para Consolidación del Garante**

El pago del principal e intereses sobre los pagarés senior emitidos por nuestra sociedad última tenedora, actualmente, está garantizado sólo por AFSI (el Garante) y ninguna de nuestras demás subsidiarias (Las Subsidiarias No Garantes). El Garante es una subsidiaria consolidada poseída en su totalidad y es responsable incondicionalmente de las obligaciones representadas en los pagarés senior. La garantía del Garante podrá liberarse únicamente bajo ciertas circunstancias, incluyendo la venta o disposición de la totalidad de los activos o del capital social del Garante, abrogación legal o de convenios y el pago total de algunos pagarés senior garantizados.

Los estados financieros para consolidación presentan datos financieros para consolidación de (i) General Motors Financial Company, Inc. (sobre una base de matriz únicamente), (ii) el Garante, (iii) las Subsidiarias No Garantes combinadas y (iv) la sociedad matriz y nuestras



## GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

subsidiarias sobre una base consolidada al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, y por los años terminados al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 (después de la eliminación de los saldos y transacciones entre compañías).

Las inversiones en subsidiarias se contabilizan por la tenedora utilizando el método de participación para efectos de esta presentación. Los resultados de operaciones de las subsidiarias se reflejan, por lo tanto, en la cuenta de inversiones y en los resultados de la tenedora. Los principales asientos de eliminación establecidos más adelante eliminan las inversiones en las subsidiarias y los saldos y transacciones entre compañías.

**BALANCE GENERAL PARA CONSOLIDACIÓN**  
31 de diciembre de 2017

	General Motors Financial Company, Inc.	Garante	No Garantes	Eliminaciones	Consolidados
<b>ACTIVOS</b>					
Efectivo y equivalentes en efectivo	\$ —	\$ 3,535	\$ 730	\$ —	\$ 4,265
Cuentas por cobrar por financiamiento, netas	—	9,569	32,603	—	42,172
Vehículos arrendados, netos	—	—	42,882	—	42,882
Crédito Mercantil	1,095	—	102	—	1,197
Participación en activos netos de filiales no consolidadas	—	—	1,187	—	1,187
Inmuebles y equipo, netos	—	192	67	—	259
Impuestos sobre la renta diferidos	549	21	249	(570)	249
Cuentas por cobrar de partes relacionadas	2	23	284	—	309
Otros activos	9	1,284	3,604	(402)	4,495
Adeudo de filiales	35,312	22,603	—	(57,915)	—
Inversión en filiales	9,870	6,426	—	(16,296)	—
<b>Total de activos</b>	<b>\$ 46,837</b>	<b>\$ 43,653</b>	<b>\$ 81,708</b>	<b>\$ (75,183)</b>	<b>\$ 97,015</b>
<b>PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE</b>					
<b>Pasivos</b>					
Deuda garantizada	\$ —	\$ —	\$ 40,289	\$ (402)	\$ 39,887
Deuda quirografaria	36,145	—	4,685	—	40,830
Cuentas por pagar y gastos acumulados	338	382	902	—	1,622
Ingresos diferidos	—	—	3,221	—	3,221
Impuestos sobre la renta diferidos	—	—	858	(570)	288
Cuentas por pagar de partes relacionadas	2	—	90	—	92
Otros pasivos	58	585	138	—	781
Adeudo a filiales	—	35,110	22,805	(57,915)	—
<b>Total pasivos</b>	<b>36,543</b>	<b>36,077</b>	<b>72,988</b>	<b>(58,887)</b>	<b>86,721</b>
<b>Capital contable</b>					
Acciones ordinarias	—	—	698	(698)	—
Acciones preferentes	—	—	—	—	—
Capital adicional pagado	7,525	79	2,123	(2,202)	7,525
Otras pérdidas integrales acumuladas	(768)	(109)	(714)	823	(768)
Utilidades acumuladas	3,537	7,606	6,613	(14,219)	3,537
<b>Total capital contable</b>	<b>10,294</b>	<b>7,576</b>	<b>8,720</b>	<b>(16,296)</b>	<b>10,294</b>
<b>Total pasivos y capital contable</b>	<b>\$ 46,837</b>	<b>\$ 43,653</b>	<b>\$ 81,708</b>	<b>\$ (75,183)</b>	<b>\$ 97,015</b>



## GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

## BALANCE GENERAL PARA CONSOLIDACIÓN

31 de diciembre de 2016

	General Motors Financial Company, Inc.	Garante	No Garantes	Eliminaciones	Consolidados
<b>ACTIVOS</b>					
Efectivo y equivalentes en efectivo	\$ —	\$ 2,284	\$ 531	\$ —	\$ 2,815
Cuentas por cobrar por financiamiento, netas	—	4,969	28,506	—	33,475
Vehículos arrendados, netos	—	—	34,342	—	34,342
Crédito Mercantil	1,095	—	101	—	1,196
Participación en activos netos de filiales no consolidadas	—	—	944	—	944
Inmuebles y equipo, netos	—	152	62	—	214
Impuestos sobre la renta diferidos	502	89	242	(591)	242
Cuentas por cobrar de partes relacionadas	—	25	322	—	347
Otros activos	4	643	2,761	(169)	3,239
Activos mantenidos para su venta	—	—	10,959	(8)	10,951
Adeudo de filiales	24,548	16,065	—	(40,613)	—
Inversión en filiales	8,986	6,445	—	(15,431)	—
<b>Total de activos</b>	<b>\$ 35,135</b>	<b>\$ 30,672</b>	<b>\$ 78,770</b>	<b>\$ (56,812)</b>	<b>\$ 87,765</b>
<b>PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE</b>					
<b>Pasivos</b>					
Deuda garantizada	\$ —	\$ —	\$ 35,256	\$ (169)	\$ 35,087
Deuda quirografaria	26,076	—	3,400	—	29,476
Cuentas por pagar y gastos acumulados	302	273	749	—	1,324
Ingresos diferidos	—	—	2,355	—	2,355
Impuestos sobre la renta diferidos	—	—	814	(591)	223
Cuentas por pagar de partes relacionadas	1	—	319	—	320
Otros pasivos	63	417	114	—	594
Pasivos mantenidos para su venta	—	—	9,694	(1)	9,693
Adeudo a filiales	—	24,437	16,183	(40,620)	—
<b>Total pasivos</b>	<b>26,442</b>	<b>25,127</b>	<b>68,884</b>	<b>(41,381)</b>	<b>79,072</b>
<b>Capital contable</b>					
Acciones ordinarias	—	—	698	(698)	—
Capital adicional pagado	6,505	79	5,345	(5,424)	6,505
Otras pérdidas integrales acumuladas	(1,238)	(161)	(1,223)	1,384	(1,238)
Utilidades acumuladas	3,426	5,627	5,066	(10,693)	3,426
<b>Total capital contable</b>	<b>8,693</b>	<b>5,545</b>	<b>9,886</b>	<b>(15,431)</b>	<b>8,693</b>
<b>Total pasivos y capital contable</b>	<b>\$ 35,135</b>	<b>\$ 30,672</b>	<b>\$ 78,770</b>	<b>\$ (56,812)</b>	<b>\$ 87,765</b>



## GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

## ESTADO DE RESULTADOS PARA CONSOLIDACIÓN

Año terminado al 31 de diciembre de 2017

	General Motors Financial Company, Inc.	Garante	No Garantes	Eliminaciones	Consolidados
<b>Ingresos</b>					
Ingresos por cargos financieros	\$ —	\$ 513	\$ 2,743	\$ —	\$ 3,256
Ingresos por vehículos arrendados	—	—	8,606	—	8,606
Otros ingresos	1	1,169	(7)	(874)	289
Total ingresos	1	1,682	11,342	(874)	12,151
<b>Costos y Gastos.</b>					
Salarios y prestaciones	—	688	157	—	845
Otros gastos operativos	258	(43)	831	(501)	545
Total gastos operativos	258	645	988	(501)	1,390
Gastos por vehículos arrendados	—	—	6,415	—	6,415
Provisión por pérdidas crediticias	—	430	327	—	757
Gasto por intereses	1,102	72	1,765	(373)	2,566
Total costos y gastos	1,360	1,147	9,495	(874)	11,128
Participación en resultados	2,050	1,615	173	(3,665)	173
Utilidad de operaciones continuas antes de impuesto sobre la renta	691	2,150	2,020	(3,665)	1,196
(Beneficio) provisión del impuesto sobre la renta	(238)	158	191	—	111
Utilidad de operaciones continuas	929	1,992	1,829	(3,665)	1,085
Pérdida de operaciones discontinuas, neta de impuestos	(268)	(13)	(143)	—	(424)
<b>Utilidad neta</b>	<b>661</b>	<b>1,979</b>	<b>1,686</b>	<b>(3,665)</b>	<b>661</b>
<b>Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones ordinarias</b>	<b>\$ 645</b>	<b>\$ 1,979</b>	<b>\$ 1,686</b>	<b>\$ (3,665)</b>	<b>\$ 645</b>
<b>Utilidad integral</b>	<b>\$ 1,131</b>	<b>\$ 2,031</b>	<b>\$ 2,195</b>	<b>\$ (4,226)</b>	<b>\$ 1,131</b>



## GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

## ESTADO DE RESULTADOS PARA CONSOLIDACIÓN

Año terminado al 31 de diciembre de 2016

	General Motors Financial Company, Inc.	Garante	No Garantes	Eliminaciones	Consolidados
<b>Ingresos</b>					
Ingresos por cargos financieros	\$ —	\$ 432	\$ 2,414	\$ —	\$ 2,846
Ingresos por vehículos arrendados	—	—	5,896	—	5,896
Otros ingresos	(1)	883	34	(675)	241
Total ingresos	(1)	1,315	8,344	(675)	8,983
<b>Costos y Gastos.</b>					
Salarios y prestaciones	—	597	138	—	735
Otros gastos operativos	2	200	715	(402)	515
Total gastos operativos	2	797	853	(402)	1,250
Gastos por vehículos arrendados	—	—	4,506	—	4,506
Provisión por pérdidas crediticias	—	378	266	—	644
Gasto por intereses	557	296	1,392	(273)	1,972
Total costos y gastos	559	1,471	7,017	(675)	8,372
Participación en resultados	994	771	151	(1,765)	151
Utilidad de operaciones continuas antes de impuesto sobre la renta	434	615	1,478	(1,765)	762
(Beneficio) provisión del impuesto sobre la renta	(341)	(89)	535	—	105
Utilidad de operaciones continuas	775	704	943	(1,765)	657
(Pérdida) utilidad de operaciones discontinuas, neta de impuestos	(21)	—	118	—	97
<b>Utilidad neta</b>	<b>754</b>	<b>704</b>	<b>1,061</b>	<b>(1,765)</b>	<b>754</b>
<b>Utilidad integral</b>	<b>\$ 620</b>	<b>\$ 718</b>	<b>\$ 933</b>	<b>\$ (1,651)</b>	<b>\$ 620</b>



## GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

## ESTADO DE RESULTADOS PARA CONSOLIDACIÓN

Año terminado al 31 de diciembre de 2015

	General Motors Financial Company, Inc.	Garante	No Garantes	Eliminaciones	Consolidados
<b>Ingresos</b>					
Ingresos por cargos financieros	\$ —	\$ 403	\$ 2,445	\$ —	\$ 2,848
Ingresos por vehículos arrendados	—	—	2,795	—	2,795
Otros ingresos	13	505	97	(391)	224
<b>Total ingresos</b>	<b>13</b>	<b>908</b>	<b>5,337</b>	<b>(391)</b>	<b>5,867</b>
<b>Costos y Gastos.</b>					
Salarios y prestaciones	—	332	277	—	609
Otros gastos operativos	64	105	524	(251)	442
<b>Total gastos operativos</b>	<b>64</b>	<b>437</b>	<b>801</b>	<b>(251)</b>	<b>1,051</b>
Gastos por vehículos arrendados	—	—	2,190	—	2,190
Provisión por pérdidas crediticias	—	398	205	—	603
Gasto por intereses	488	18	1,094	(140)	1,460
<b>Total costos y gastos</b>	<b>552</b>	<b>853</b>	<b>4,290</b>	<b>(391)</b>	<b>5,304</b>
Participación en resultados	941	579	116	(1,520)	116
Utilidad de operaciones continuas antes de impuesto sobre la renta	402	634	1,163	(1,520)	679
(Beneficio) provisión del impuesto sobre la renta	(224)	25	393	—	194
Utilidad de operaciones continuas	626	609	770	(1,520)	485
(Pérdida) utilidad de operaciones discontinuas, neta de impuestos	20	—	141	—	161
<b>Utilidad neta</b>	<b>646</b>	<b>609</b>	<b>911</b>	<b>(1,520)</b>	<b>646</b>
<b>Utilidad integral</b>	<b>\$ (25)</b>	<b>\$ 498</b>	<b>\$ 225</b>	<b>\$ (723)</b>	<b>\$ (25)</b>



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA CONSOLIDACIÓN

Año terminado al 31 de diciembre de 2017

	General Motors Financial Company, Inc.	Garante	No Garantes	Eliminaciones	Consolidados
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>					
Utilidad neta	\$ 929	\$ 1,992	\$ 1,829	\$ (3,665)	\$ 1,085
Ajustes para hacer la conciliación de la utilidad neta contra el efectivo neto (utilizado en) resultante de las actividades operativas					
Depreciación y amortización	44	37	6,625	—	6,706
Incremento gradual y amortización de las comisiones por préstamo y arrendamiento	—	16	(1,727)	—	(1,711)
Utilidades no distribuidas de filiales no consolidadas, netas	(2,050)	(1,615)	(173)	3,665	(173)
Provisión por pérdidas crediticias	—	430	327	—	757
Impuestos sobre la renta diferidos	(80)	72	50	—	42
Gastos de compensación con base en acciones	39	—	9	—	48
Otras actividades operativas	171	(281)	(196)	—	(306)
Cambios en los activos y pasivos:					
Otros activos	(5)	25	(74)	—	(54)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	26	56	71	—	153
Impuestos por pagar	(4)	—	(25)	—	(29)
Cuentas por pagar de partes relacionadas	1	—	—	—	1
Efectivo neto de (utilizado en) actividades operativas - operaciones continuas	(929)	732	6,716	—	6,519
Efectivo neto resultante de (utilizado en) actividades operativas - operaciones discontinuas	26	(14)	221	—	233
<b>Efectivo neto resultante de (utilizado en) actividades operativas</b>	<b>(903)</b>	<b>718</b>	<b>6,937</b>	<b>—</b>	<b>6,752</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>					
Adquisiciones de cuentas por cobrar por financiamiento al consumo, netas	—	(20,769)	(16,969)	18,214	(19,524)
Cobranza y recuperaciones de principal de las cuentas por cobrar por financiamiento al consumo	—	2,577	10,277	—	12,854
Recursos obtenidos de transferencia de cuentas por cobrar por financiamiento al consumo	—	13,509	4,705	(18,214)	—
Fondeo neto de cuentas por cobrar por financiamiento comercial	—	(302)	(2,282)	—	(2,584)
Compras de vehículos arrendados, netas	—	—	(19,180)	—	(19,180)
Recursos por vencimiento de vehículos arrendados	—	—	6,667	—	6,667
Compra de inmuebles y equipo	—	(77)	(17)	—	(94)
Otras actividades de inversión	—	(233)	2	233	—
Cambio neto en adeudo de filiales	(10,764)	(6,538)	—	17,302	—
Cambio neto en inversión en filiales	657	1,686	—	(2,343)	—
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión - operaciones continuas	(10,107)	(10,147)	(16,797)	15,192	(21,859)
Efectivo neto resultante de (utilizado en) actividades de inversión - operaciones discontinuas	729	—	(726)	—	3
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(9,378)</b>	<b>(10,147)</b>	<b>(17,523)</b>	<b>15,192</b>	<b>(21,856)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>					
Cambio en deuda neto (vencimientos originales de menos de tres meses)	129	—	(234)	—	(105)
Préstamos y emisión de deuda garantizada	—	—	32,713	(233)	32,480
Pagos sobre deuda garantizada	—	—	(27,451)	—	(27,451)
Préstamos y emisión de deuda quirografaria	12,216	—	3,667	—	15,883
Pagos sobre deuda quirografaria	(2,450)	—	(2,568)	—	(5,018)
Costos de emisión de deuda	(49)	—	(106)	—	(155)
Recursos obtenidos por la emisión de acciones preferentes	985	—	—	—	985
Dividendos pagados	(550)	—	—	—	(550)
Aportaciones de capital netas	—	—	(2,343)	2,343	—
Cambio neto en adeudo a filiales	—	10,680	6,622	(17,302)	—
Efectivo neto resultante de actividades de financiamiento - operaciones continuas	10,281	10,680	10,300	(15,192)	16,069
Efectivo neto resultante de actividades de financiamiento - operaciones discontinuas	—	—	219	—	219
<b>Efectivo neto resultante de actividades de financiamiento</b>	<b>10,281</b>	<b>10,680</b>	<b>10,519</b>	<b>(15,192)</b>	<b>16,288</b>
Incremento (disminución) neto en efectivo, equivalentes en efectivo y efectivo restringido	—	1,251	(67)	—	1,184
Efecto por alteraciones en el tipo de cambio sobre efectivo, equivalentes en efectivo y efectivo restringido	—	—	81	—	81
Efectivo, equivalentes en efectivo y efectivo restringido al inicio del periodo	—	2,284	3,018	—	5,302
<b>Efectivo, equivalentes en efectivo y efectivo restringido al final del periodo</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 3,535</b>	<b>\$ 3,032</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 6,567</b>
Efectivo, equivalentes en efectivo y efectivo restringido de operaciones continuas al final del periodo	\$ —	3,535	3,032	—	6,567
Efectivo, equivalentes en efectivo y efectivo restringido de operaciones discontinuas al final del periodo	\$ —	—	—	—	—



**GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)**

La siguiente tabla muestra una conciliación de efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido reportados en el balance general para consolidación:

	<b>General Motors Financial Company, Inc.</b>	<b>Garante</b>	<b>No Garantes</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidados</b>
Efectivo y equivalentes en efectivo	\$ —	\$ 3,535	\$ 730	\$ —	\$ 4,265
Efectivo restringido incluido en otros activos	—	—	2,302	—	2,302
Total	\$ —	\$ 3,535	\$ 3,032	\$ —	\$ 6,567



## GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA CONSOLIDACIÓN

Año terminado al 31 de diciembre de 2016

	General Motors Financial Company, Inc.	Garante	No Garantes	Eliminaciones	Consolidados
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>					
Utilidad neta	\$ 775	\$ 704	\$ 943	\$ (1,765)	\$ 657
Ajustes para hacer la conciliación de la utilidad neta contra el efectivo neto (utilizado en) resultante de las actividades operativas					
Depreciación y amortización	37	26	4,726	—	4,789
Incremento gradual y amortización de las comisiones por préstamo y arrendamiento	—	17	(1,153)	—	(1,136)
Amortización del ajuste del monto en libros	—	(3)	(25)	—	(28)
Utilidades no distribuidas de filiales no consolidadas, netas	(994)	(771)	(22)	1,765	(22)
Provisión por pérdidas crediticias	—	378	266	—	644
Impuestos sobre la renta diferidos	(334)	(390)	732	—	8
Gastos de compensación con base en acciones	24	—	1	—	25
Otras actividades operativas	(299)	298	(148)	—	(149)
Cambios en los activos y pasivos:					
Otros activos	18	(347)	(103)	—	(432)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	117	(438)	530	—	209
Impuestos por pagar	(1)	—	(4)	—	(5)
Cuentas por pagar de partes relacionadas	—	—	1	—	1
<b>Efectivo neto resultante de (utilizado en) actividades operativas - operaciones continuas</b>	<b>(657)</b>	<b>(526)</b>	<b>5,744</b>	<b>—</b>	<b>4,561</b>
<b>Efectivo neto resultante de (utilizado en) actividades operativas - operaciones discontinuas</b>	<b>—</b>	<b>(9)</b>	<b>329</b>	<b>—</b>	<b>320</b>
<b>Efectivo neto resultante de (utilizado en) actividades operativas</b>	<b>(657)</b>	<b>(535)</b>	<b>6,073</b>	<b>—</b>	<b>4,881</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>					
Adquisiciones de cuentas por cobrar por financiamiento al consumo, netas	—	(15,847)	(16,464)	18,131	(14,180)
Cobranza y recuperaciones de principal de las cuentas por cobrar por financiamiento al consumo	—	1,542	8,357	—	9,899
Recursos resultantes de transferencia de cuentas por cobrar por financiamiento al consumo	—	13,897	4,234	(18,131)	—
Fondeo neto de cuentas por cobrar por financiamiento comercial	—	(191)	(2,276)	—	(2,467)
Compras de vehículos arrendados, netas	—	—	(19,483)	—	(19,483)
Recursos por vencimiento de vehículos arrendados	—	—	2,554	—	2,554
Compra de inmuebles y equipo	—	(82)	(11)	—	(93)
Otras actividades de inversión	—	(169)	1	169	1
Cambio neto en adeudo de filiales	(8,966)	(8,508)	—	17,474	—
Cambio neto en inversión en filiales	339	787	—	(1,126)	—
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión - operaciones continuas</b>	<b>(8,627)</b>	<b>(8,571)</b>	<b>(23,088)</b>	<b>16,517</b>	<b>(23,769)</b>
<b>Efectivo neto resultante de (utilizado en) actividades de inversión - operaciones discontinuas</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(1,005)</b>	<b>—</b>	<b>(1,005)</b>
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(8,627)</b>	<b>(8,571)</b>	<b>(24,093)</b>	<b>16,517</b>	<b>(24,774)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>					
Cambio en deuda neto (vencimientos originales de menos de tres meses)	8	—	(317)	—	(309)
Préstamos y emisión de deuda garantizada	—	—	27,548	(169)	27,379
Pagos sobre deuda garantizada	—	—	(17,294)	—	(17,294)
Préstamos y emisión de deuda quirografaria	10,320	—	1,914	—	12,234
Pagos sobre deuda quirografaria	(1,000)	—	(1,754)	—	(2,754)
Préstamos sobre línea de crédito de partes relacionadas	418	—	—	—	418
Pagos sobre línea de crédito de partes relacionadas	(418)	—	—	—	(418)
Costos de emisión de deuda	(44)	—	(87)	—	(131)
Aportaciones de capital netas	—	—	(1,126)	1,126	—
Cambio neto en adeudo a filiales	—	9,071	8,403	(17,474)	—
<b>Efectivo neto resultante de actividades de financiamiento - operaciones continuas</b>	<b>9,284</b>	<b>9,071</b>	<b>17,287</b>	<b>(16,517)</b>	<b>19,125</b>
<b>Efectivo neto resultante de actividades de financiamiento - operaciones discontinuas</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1,109</b>	<b>—</b>	<b>1,109</b>
<b>Efectivo neto resultante de actividades de financiamiento</b>	<b>9,284</b>	<b>9,071</b>	<b>18,396</b>	<b>(16,517)</b>	<b>20,234</b>
Incremento (disminución) neto en efectivo, equivalentes en efectivo y efectivo restringido	—	(35)	376	—	341
Efecto por alteraciones en el tipo de cambio sobre efectivo, equivalentes en efectivo y efectivo restringido	—	—	(41)	—	(41)
Efectivo, equivalentes en efectivo y efectivo restringido al inicio del periodo	—	2,319	2,683	—	5,002
<b>Efectivo, equivalentes en efectivo y efectivo restringido al final del periodo</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 2,284</b>	<b>\$ 3,018</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 5,302</b>
Efectivo, equivalentes en efectivo y efectivo restringido de operaciones continuas al final del periodo	\$ —	\$ 2,284	\$ 2,346	\$ —	\$ 4,630
Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido de operaciones discontinuas al final del periodo	\$ —	\$ —	\$ 672	\$ —	\$ 672



**GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)**

La siguiente tabla muestra una conciliación de efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido reportados en el balance general para consolidación:

	<u>General Motors Financial Company, Inc.</u>	<u>Garante</u>	<u>No Garantes</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Consolidados</u>
Efectivo y equivalentes en efectivo	\$ —	\$ 2,284	\$ 531	\$ —	\$ 2,815
Efectivo restringido incluido en otros activos	—	—	1,815	—	1,815
Total	\$ —	\$ 2,284	\$ 2,346	\$ —	\$ 4,630



## GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - (Continuación)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA CONSOLIDACIÓN  
Año terminado al 31 de diciembre de 2015

	General Motors Financial Company, Inc.	Garante	No Garantes	Eliminaciones	Consolidados
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>					
Utilidad neta	\$ 626	\$ 609	\$ 770	\$ (1,520)	\$ 485
Ajustes para hacer la conciliación de la utilidad neta contra el efectivo neto (utilizado en) resultante de las actividades operativas					
Depreciación y amortización	28	3	2,334	—	2,365
Incremento gradual y amortización de las comisiones por préstamo y arrendamiento	—	25	(599)	—	(574)
Amortización del ajuste del monto en libros	—	(14)	(74)	—	(88)
Utilidades no distribuidas de filiales no consolidadas, netas	(941)	(579)	(116)	1,520	(116)
Provision por pérdidas crediticias	—	398	205	—	603
Impuestos sobre la renta diferidos	(169)	2	295	—	128
Gastos de compensación con base en acciones	33	—	4	—	37
Otras actividades operativas	32	(5)	(57)	—	(30)
Cambios en los activos y pasivos:					
Otros activos	(3)	25	(396)	—	(374)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	100	531	(380)	—	251
Impuestos por pagar	(12)	1	1	—	(10)
Impuestos por pagar de partes relacionadas	(636)	—	—	—	(636)
Cuentas por pagar de partes relacionadas	1	—	5	—	6
Efectivo neto resultante de (utilizado en) actividades operativas - operaciones continuas	(941)	996	1,992	—	2,047
Efectivo neto resultante de actividades operativas - operaciones discontinuas	—	—	121	—	121
<b>Efectivo neto resultante de (utilizado en) actividades operativas</b>	<b>(941)</b>	<b>996</b>	<b>2,113</b>	<b>—</b>	<b>2,168</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>					
Adquisiciones de cuentas por cobrar por financiamiento al consumo, netas	—	(13,997)	(13,369)	13,461	(13,905)
Cobranza y recuperaciones de principal de las cuentas por cobrar por financiamiento al consumo	—	755	7,793	—	8,548
Recursos obtenidos de transferencia de cuentas por cobrar por financiamiento al consumo	—	10,428	3,033	(13,461)	—
Fondeo neto de cuentas por cobrar por financiamiento comercial	—	6	(869)	—	(863)
Compras de vehículos arrendados, netas	—	—	(15,276)	—	(15,276)
Recursos por vencimiento de vehículos arrendados	—	—	1,095	—	1,095
Adquisición de participaciones sociales	(513)	(536)	—	—	(1,049)
Disposición de participaciones sociales	—	125	—	—	125
Compra de inmuebles y equipo	—	(21)	(52)	—	(73)
Otras actividades de inversión	—	—	15	—	15
Cambio neto en adeudo de filiales	(9,764)	(5,593)	—	15,357	—
Cambio neto en inversión en filiales	42	(1,893)	—	1,851	—
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión - operaciones continuas	(10,235)	(10,726)	(17,630)	17,208	(21,383)
Efectivo neto resultante de (utilizado en) actividades de inversión - operaciones discontinuas	897	—	(650)	(897)	(650)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(9,338)</b>	<b>(10,726)</b>	<b>(18,280)</b>	<b>16,311</b>	<b>(22,033)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>					
Cambio en deuda neto (vencimientos originales de menos de tres meses)	—	—	(21)	—	(21)
Prestamos y emisión de deuda garantizada	—	—	19,203	—	19,203
Pagos sobre deuda garantizada	—	—	(11,503)	—	(11,503)
Prestamos y emisión de deuda quirografaria	9,687	—	2,356	—	12,043
Pagos sobre deuda quirografaria	—	—	(1,652)	—	(1,652)
Costos de emisión de deuda	(58)	—	(76)	—	(134)
Aportaciones de capital netas	649	—	1,851	(1,851)	649
Otros	1	—	—	—	1
Cambio neto en adeudo a filiales	—	9,751	5,606	(15,357)	—
Efectivo neto resultante de actividades de financiamiento - operaciones continuas	10,279	9,751	15,764	(17,208)	18,586
Efectivo neto resultante de actividades de financiamiento - operaciones discontinuas	—	15	619	897	1,531
<b>Efectivo neto resultante de actividades de financiamiento</b>	<b>10,279</b>	<b>9,766</b>	<b>16,383</b>	<b>(16,311)</b>	<b>20,117</b>
Incremento neto en efectivo, equivalentes en efectivo y efectivo restringido	—	36	216	—	252
Efecto por alteraciones en el tipo de cambio sobre efectivo, equivalentes en efectivo y efectivo restringido	—	—	(295)	—	(295)
Efectivo, equivalentes en efectivo y efectivo restringido al inicio del periodo	—	2,283	2,762	—	5,045
<b>Efectivo, equivalentes en efectivo y efectivo restringido al final del periodo</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 2,319</b>	<b>\$ 2,683</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 5,002</b>
Efectivo, equivalentes en efectivo y efectivo restringido de operaciones continuas al final del periodo	\$ —	\$ 2,319	\$ 1,939	\$ —	\$ 4,258
Efectivo, equivalentes en efectivo y efectivo restringido de operaciones discontinuas al final del periodo	\$ —	\$ —	\$ 744	\$ —	\$ 744

Lic. Miguel Ángel Cárdenas Cedeño, Perito Traductor autorizado por el H. Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal de acuerdo con el Boletín Judicial de fecha 14 de octubre de 2015, con domicilio en WTC Ciudad de México – Montecito 38, piso 33 oficina 27, Col. Nápoles, C.P. 03810, (contacto@cititradores.com – Tel. 55 9000-1100) certifico que la anterior traducción al español contenida en 40 fojas útiles por su universo es la mi juicio fiel y completa de su original en idioma inglés.



# **Principales diferencias entre los criterios contables establecidos por las autoridades financieras mexicanas y los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América aplicables para GMF Inc.**

Las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple en México son reguladas en cuanto a sus criterios y principios contables por las siguientes disposiciones:

- a) La Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito (LGOAAC)
- b) La Ley de Instituciones de Crédito
- c) Ley de Mercado de Valores
- d) Las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores (Circular Única de Emisoras)
- e) Las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito (Circular Única de Bancos)
- f) Las Disposiciones de carácter general aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas (CUIFE)
- g) Normas de Información financiera emitidas por el CINIF supletoriamente

Los Criterios Contables dictados por las regulaciones locales difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (“U.S. GAAP”) en diversos puntos y criterios, sin embargo consideramos que dentro de los que aplican para GMF Inc. los más importantes son los siguientes:

- I. Reconocimiento de los efectos de inflación
- II. Reserva para riesgos crediticios
- III. Reconocimiento de pasivo contingente
- IV. Costos por emisión de deuda
- V. Reconocimiento de ingresos
- VI. Crédito mercantil
- VII. Reconocimiento de posiciones fiscales inciertas
- VIII. Compensación basada en acciones
- IX. Consolidación
- X. Valor razonable

## **I. Reconocimiento de los efectos de inflación**

### **U.S. GAAP**

Los principios contables aplicables en los Estados Unidos establecen como principio básico el costo histórico. Los efectos de Inflación no se registran en los estados financieros excepto en casos cuando una entidad de reporte opere en un entorno económico altamente inflacionario. Bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (U.S. GAAP), una economía es considerada como altamente inflacionaria cuando la tasa de inflación acumulada de los últimos tres años excede el 100%.

### **Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México**

Al 1ero de enero de 2008, las Compañías en México suspendieron el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros debido a un entorno económico no inflacionario, sin embargo, los activos y pasivos no monetarios y el capital contable incluyen los efectos de re expresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

A la fecha señalada en el párrafo anterior, las Compañías en México solo reconocen los efectos de inflación en los estados financieros cuando el entorno económico califica como inflacionario. Un entorno económico inflacionario ocurre cuando la inflación acumulada de los últimos tres años es igual o mayor al 26%.

## **II. Reserva para Riesgos Crediticios**

### **U.S. GAAP**

La reserva para préstamos y arrendamientos se basa en la estimación de la probable pérdida inherente a los préstamos y cartera de la compañía tanto comerciales como de consumo.

La evaluación y medida del deterioro de los préstamos y arrendamientos financieros ocurre a través de una de los dos siguientes metodologías establecidas:

1. Reservas específicas establecidas para préstamos y arrendamientos financieros específicos evaluados como en deterioro, o
2. Reservas para carteras las cuáles son establecidas para grupos grandes de préstamos y arrendamientos financieros con saldos de pequeños y homogéneos los cuales son evaluados colectivamente para su deterioro.

Los préstamos y arrendamientos financieros que no son parte de un grupo grande de préstamos y arrendamientos financieros homogéneos son evaluados bajo la metodología de reserva específica. Los préstamos y arrendamientos financieros que nos son considerados en deterioro bajo la metodología de reserva específica así como bajo préstamos y arrendamientos financieros homogéneos están sujetos al cálculo para reserva a nivel de cartera.

La reserva deberá ser establecida cuando es probable que los préstamos de la cartera se han deteriorado y el importe de la pérdida pueda ser razonablemente estimado. Una acumulación de pérdida es inicialmente reconocida en los estados financieros durante el período en el cual el evento de pérdida que dio lugar al deterioro ocurre y solamente por el monto del deterioro que ha ocurrido a la fecha del balance general.

El deterioro a nivel de cartera puede ser basado en estadísticas históricas, tales como período de recuperación promedio y promedio de monto recuperado, junto con una tasa de interés efectiva como medio de medición del deterioro de dichos préstamos.

El deterioro de un préstamo en específico puede ser medido en base al valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados descontados a la tasa de interés efectiva del préstamo. Como recurso práctico, un acreedor puede medir el deterioro en base al precio de mercado observable de un préstamo, o al valor razonable de la garantía si el préstamo es un préstamo que depende de una garantía.

La descripción antes mencionada se basa en los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (U.S. GAAP) que se incluyen dentro de las normas ASC 310-10 "Cuentas por Cobrar- En general," ASC 450-10-25 "Contingencias- En general" y ASC 942-10 "Servicios Financieros - Depósitos y Préstamos- En general," entre otras.

### **Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México**

La reserva para pérdidas crediticias para SOFOMES E.N.R. Emisoras se realiza de acuerdo a los lineamientos establecidos por la Comisión para SOFOMES Reguladas la cual establece la metodología para la calificación de cartera crediticia para la constitución de reserva. La Comisión utiliza modelos de pérdida esperada los cuales contemplan el riesgo crediticio colectivo y datos de pérdida esperada de las instituciones de préstamos Mexicanas. La reserva para la cartera de préstamos comerciales y de consumo se determina de la siguiente manera:

**Reserva de cartera consumo** - Las reservas de la cartera de consumo no revolvente, se determinan evaluando la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, crédito por crédito, considerando los datos históricos de dicha cartera.

La probabilidad de incumplimiento se determina de acuerdo al número de atrasos que tenga el cliente; si tiene menos de cuatro mensualidades de atraso la probabilidad de incumplimiento se determinara con el promedio del porcentaje que representa el pago realizado respecto al monto exigible en los últimos cuatro periodos de facturación y si tiene 4 atrasos o más la probabilidad de incumplimiento será del 100%.

Del mismo modo, la severidad de perdida será del 65% si el atraso del cliente es menor a 10 mensualidades y de 100% si el atraso es de 10 ó más mensualidades.

**Reserva de cartera comercial** - La reserva de la cartera comercial se determina en base al artículo 110 de la Circular Única de Bancos (CUB). Al 2014, para la determinación de la

calificación de cartera, se debe de considerar la probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento.

Las reservas de la cartera comercial se determinan mediante la evaluación del puntaje crediticio total para créditos a cargo de Personas Morales y Personas Físicas con Actividad Empresarial, haciendo la separación de aquellos con ingresos netos o ventas netas anuales menores al equivalente en moneda nacional a 14 millones de Unidades de Inversión (UDIS) de conformidad con los anexos mencionados.

De estos puntajes se obtiene la probabilidad de incumplimiento, en el caso de créditos que se encuentren en cartera vencida la probabilidad de incumplimiento será del 100% y la severidad de pérdida será del 45%.

El porcentaje requerido de la reserva para pérdidas en la cartera de préstamos se determina en función del grado de riesgo asignado.

### **III. Reconocimiento de Pasivo Contingente**

#### **U.S. GAAP**

Cuando existe una contingencia de pérdida, la evaluación debe ser realizada en cuanto a la probabilidad de que el evento o eventos futuros ocurran confirmando la pérdida.

Se establecen 3 categorías de probabilidad con respecto a la ocurrencia de una pérdida:

- Remota: La posibilidad de que el evento o eventos futuros ocurran es poco probable.
- Razonablemente posible: La posibilidad de que el evento o eventos futuros ocurran es más que remota pero menos que probable.
- Probable: El evento o los eventos futuros son probable que ocurran.

El registro de la pérdida por contingencia es registrada solamente cuando la probabilidad de una confirmación de un evento es designada como “Probable” y el monto de la pérdida puede ser razonablemente estimado. La descripción antes mencionada se basa en los principios contables US GAAP FASB ASC 450-10-25 “Contingencias- En general”.

#### **Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México**

El reconocimiento de un pasivo contingente se efectúa en base al Boletín C-9 de Pasivos, Provisiones, Activos y Pasivos Contingentes, en el cual se señala que se debe considerar como una obligación presente si el suceso ocurrido en el pasado ha producido o no el nacimiento de dicha obligación y en caso de duda de la ocurrencia o no ocurrencia de ciertos sucesos, la entidad procederá a determinar la existencia de la obligación presente, teniendo en cuenta toda la evidencia posible, entre los que se incluirá la opinión de expertos y, en base a esa evidencia, lo siguiente:

- Si la obligación es probable se reconocerá el pasivo siempre que la probabilidad de la existencia de la obligación a la fecha del balance sea mayor que la probabilidad de la inexistencia y se pueda obtener un cálculo fiable del monto de la obligación,



- Se revelará la obligación si la obligación presente es posible, esto siempre y cuando la obligación presente sea menor que la probabilidad que no exista y no habrá necesidad de revelación en el caso de que sea remota la probabilidad de salida de recursos.

#### **IV. Costos por Emisión de Deuda**

##### **U.S. GAAP**

La norma ASU 2015-03 requiere que los costos por emisión de deuda asociados con deuda no revolvente sean presentados como una reducción al saldo principal de la deuda, con aplicación retrospectiva.

##### **Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México**

Los costos por emisión de deuda son presentados de acuerdo al Anexo 33 de la CUB Criterio A-2 Aplicación de Normas Específicas que menciona que en el caso de pagos anticipados se aplicará la Norma de Información Financiera C-5 Pagos Anticipados y se reconocerá como un pago anticipado en el rubro de Otros Activos.

#### **V. Reconocimiento de Ingresos**

##### **U.S. GAAP**

El ingreso por cargo financiero relacionado a cuentas por cobrar de financiamiento es reconocido utilizando el método de interés efectivo. Las comisiones y cargos recibidos y los costos directos de originación de préstamos son generalmente diferidos y amortizados durante el término de las cuentas por cobrar de financiamiento relacionadas utilizando el método de interés efectivo y son eliminados del balance general consolidado cuando las cuentas por cobrar de financiamiento relacionadas son vendidas, canceladas o liquidadas. La provisión de ingresos por cargos financieros es suspendida en las cuentas que tienen 60 días o más de morosidad, cuentas en bancarrota y cuentas adjudicadas. Los pagos recibidos para préstamos en suspenso son aplicados primero a cualquier recargo que se deba, luego se aplican a cualquier interés pendiente de pago, y finalmente, cualquier monto restante recibido es aplicado al saldo principal. La provisión de intereses continúa una vez que una cuenta ha recibido pagos que regresan su estatus de morosidad a menos de 60 días.

El ingreso por cargo financiero relacionado a cuentas por cobrar de financiamiento comercial es reconocido utilizando el método de acumulación. La acumulación de ingreso por cargos financieros es generalmente suspendida en las cuentas que tienen 90 días o más de morosidad, una vez que se recibe una notificación de bancarrota por parte del acreditado, o cuando existe duda razonable sobre la recuperación total del saldo principal e intereses acordados en el contrato. Los pagos recibidos para préstamos en mora son aplicados primero al saldo principal. La provisión de intereses continúa una vez que una cuenta ha recibido pagos que la clasifican al corriente y que el cobro del saldo principal e intereses acordados en el contrato es razonable (incluyendo montos previamente cancelados) o, cuando se trata de reestructuraciones de deuda en problemas, cuando el pago es razonablemente asegurado con base a los términos modificados del préstamo.

Los ingresos por arrendamientos operativos en vehículos arrendados son reconocidos por medio del método de línea recta durante el periodo del arrendamiento. Los cargos o costos netos diferidos por originación son amortizados en línea recta durante el periodo del contrato de arrendamiento.

### **Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México**

Se deberá suspender la acumulación de los intereses devengados de las operaciones crediticias, en el momento en que el saldo insoluto del crédito sea considerado como vencido, entendiéndose como vencido lo siguiente:

1. Se tenga conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, o
2. Sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando al efecto lo siguiente:
  - a) Si los adeudos consisten en créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días naturales de vencidos;
  - b) Si los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de intereses y los respectivos pagos de los intereses presentan 90 ó más días naturales de vencimiento, y el saldo principal presenta 30 ó más días naturales de vencimiento;
  - c) Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses, incluyendo los préstamos hipotecarios y presentan 90 ó más días naturales de vencimiento;
  - d) Si los adeudos consisten en créditos revolventes y presentan dos periodos mensuales de facturación vencidos o, en caso de que el periodo de facturación sea distinto al mensual, el correspondiente a 60 ó más días naturales de vencidos, y
  - e) Los documentos de cobro inmediato a que se refiere el criterio B-1 “Fondos Disponibles”, serán reportados como cartera vencida al momento en el cual se presente dicho evento.
3. Cualquier amortización que no haya sido liquidada en su totalidad en los términos pactados originalmente y presenten 90 ó más días de vencimiento y los créditos otorgados a personas físicas destinados a la remodelación o mejoramiento de la vivienda sin propósito de especulación comercial que estén respaldados por el ahorro de la subcuenta de vivienda del acreditado. *(No aplica a GM Financial de México SA de CV SOFOM E.R., sin embargo es parte de la redacción de la normatividad aplicable a otras entidades SOFOMs).*

Asimismo, se deberá suspender la amortización en resultados del ejercicio de los ingresos financieros por devengar, así como del importe correspondiente a la opción de compra de los créditos por operaciones de arrendamiento capitalizable, en el momento en que el saldo insoluto del crédito sea considerado como vencido..

A los créditos que contractualmente capitalizan intereses al monto del adeudo, les será aplicable la suspensión de acumulación de intereses establecida en el párrafo anterior.

En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses o ingresos financieros devengados se llevará en cuentas de orden. En caso de que dichos intereses o ingresos financieros vencidos sean cobrados, se reconocerán directamente en los resultados del ejercicio en el rubro de ingresos por intereses, cancelando en el caso de arrendamiento capitalizable o en operaciones de factoraje financiero el crédito diferido correspondiente.

## **VI. Crédito Mercantil**

### **U.S. GAAP**

No se permite cancelar los deterioros reconocidos de crédito mercantil.

### **Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México**

Bajo ciertas circunstancias es permitido cancelar deterioros reconocidos de crédito mercantil.

## **VII. Reconocimiento de posiciones fiscales inciertas**

### **U.S. GAAP**

Se contabilizan las posiciones fiscales inciertas con base a un proceso de dos pasos en donde: (1) se determina si es más probable que no que las posiciones fiscales sean sostenidas en base a los méritos técnicos de la posición; y (2) para aquellas posiciones fiscales que cumplen con el probable reconocimiento, se reconoce el monto más alto de beneficio fiscal que sea mayor al 50% de probabilidad de que se materialice basado en la última negociación con la autoridad tributaria correspondiente.

Se reconocen intereses y multas sobre posiciones fiscales inciertas en la cuenta de impuesto sobre la renta.

### **Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México**

Se aplicará la metodología indicada en el punto III. Reconocimiento de Pasivo Contingente para su reconocimiento contable.

## **VIII. Compensación basada en acciones**

### **U.S. GAAP**

Los premios de compensación en acciones emitidas por una subsidiaria a empleados de la subsidiaria que son liquidados del capital de la compañía matriz deben ser clasificados como premios de capital en los estados financieros independientes de la subsidiaria. De la misma forma, la subsidiaria registra el gasto por compensación por concepto de los premios de compensación en

acciones de la compañía matriz en base al valor razonable de los premios sobre el período de devengamiento aplicable al premio.

### **Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México**

Los premios de compensación en acciones otorgados por una subsidiaria a empleados de la subsidiaria y liquidados en acciones de la compañía matriz son clasificados como premios pasivos en los estados financieros independientes de la subsidiaria.

## **IX. Consolidación**

### **U.S. GAAP**

Bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (“U.S. GAAP”), existen dos modelos diferentes para determinar si la consolidación es apropiada. Si una entidad de reporte cuenta con participación en otra entidad que satisface la definición de una Entidad de Participación Variable (VIE), el modelo de una VIE debe ser aplicado. Bajo este modelo, la consolidación está basada en poder y economía - esto es, qué accionista tiene (1) el poder de dirigir las actividades de la VIE que más afecten de manera considerable el desempeño económico de la VIE y (2) la obligación de absorber las pérdidas o el derecho a recibir beneficios de la VIE que pudieran ser potencialmente considerables para la VIE. Sin embargo, si una entidad de reporte cuenta con participación en otra entidad que no es considerada como una Entidad de Participación Variable (VIE) o que no se encuentra dentro del ámbito del modelo de una VIE, el modelo de participaciones con derecho de voto deberá aplicarse. Bajo este modelo, la consolidación está basada en si la entidad de reporte mantiene una participación financiera de control en la entidad.

Bajo el modelo de participaciones con derecho de voto, no se le requiere a la entidad tomar en cuenta potenciales derechos de voto al determinar si hay o no control; más bien, dichos potenciales derechos de voto pudieran indicar la existencia de control. El modelo de las VIE no aborda específicamente el impacto de los potenciales derechos de voto en la determinación de qué parte cuenta con el poder para dirigir las actividades más importantes de una entidad.

### **Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México**

La consolidación bajo los estándares mexicanos se basa en el concepto de control. Los tres elementos de control son los siguientes:

- Poder sobre la sociedad participada
- Exposición, o derecho, a ganancias variables de la participación en la sociedad participada; y
- La habilidad de utilizar poder sobre la sociedad participada para tener un efecto sobre el monto de las ganancias del inversionista.

Un inversionista debe poseer los tres elementos para concluir que controla a una sociedad participada. El modelo de consolidación aplica a todas las entidades.

Una entidad debe considerar la existencia y el efecto de potenciales derechos de voto que son actualmente ejecutables al determinar si existe o no control.

## **X. Valor Razonable**

### **U.S. GAAP**

Bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América ("U.S. GAAP"), una de las características que definen al valor razonable es que se asume que es el precio de salida. El precio de salida se define como el precio que será recibido o pagado por la entidad de reporte "en una operación ordenada entre participantes de mercado para vender un activo o transferir un pasivo a la fecha de la medición." El riesgo crediticio de la contraparte y el riesgo crediticio de la propia entidad son considerados en las mediciones de valor razonable de ciertos instrumentos financieros.

### **Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México**

El valor razonable se define como el monto que un participante de mercado interesado e informado estaría dispuesto a pagar por la compra o venta de un activo o el monto que estaría dispuesto a asumir o liquidar un pasivo en un mercado libre. Esta definición puede considerar ya sea un precio de entrada o salida. Se les requiere a las entidades usar las mediciones de valor razonable proporcionadas por un proveedor de precios autorizado por la Comisión. Dichas mediciones generalmente no toman en cuenta el riesgo crediticio de la contraparte o de la propia entidad.